20 y 21 de julio de 2024 | Año XLVII | Número 13.508 1,80€

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com



Restauración
¿Arruina la cultura de las reservas la improvisación?
—P27

Fortuna
Vender más por el pasado de la marca
—P24-25

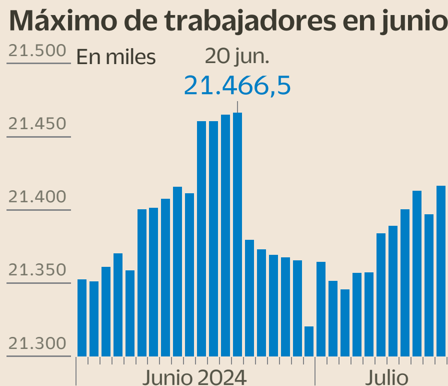


Perfil
Janet Truncale, una jugadora de cantera para EY
—P31

Un fallo informático global provoca una ola de incidencias en banca y aeropuertos

Apagón. La actualización en un antivirus de la firma de ciberseguridad CrowdStrike anuló el sistema Windows

Impacto. Hospitales públicos, gasolineras y pagos con Bizum o tarjetas, entre los servicios afectados —P3-5



Termina el mes prodigioso para el empleo en España

Clave. El pico de afiliación diaria se alcanza el día 20 de junio o julio, por el efecto del turismo y la educación —P20-21

Amancio Ortega ultima la compra de un edificio de oficinas en Edimburgo

Transacción. Pontegadea pagará 53 millones al fondo Hines por el conocido como Mint Building

Activos. La cartera inmobiliaria del empresario suma más de 18.000 millones a precio de mercado —P6

Los fabricantes de coches eligen a Recasens (Renault) como presidente
—P8

La CNMV marca a Skoda y le exige una contraopa para tomar Talgo
—P7

Inversión


GETTY IMAGES

Valores para sacar partido al verano

Rentabilidad. La campaña estival impulsa al sector turístico, que supera la ganancia del Ibex
—P10-11. Editorial P2

Estados Unidos
El 'factor Trump' vuelve a sacudir los mercados
—P13

Vivienda
Oportunidades para la segunda residencia
—P14-15

Duilio Ramallo
Gestor de fondos de Boston Partners



"Las compañías pequeñas cotizan con descuentos del 40% en EE UU" —P16

Editorial

Ola de rentabilidad para las empresas turísticas

Con la primera ola de calor del verano disparando los termómetros de media España, aunque los expertos calmen los ánimos diciendo que durará poco, hay quienes pueden refrescar sus pensamientos visualizando cómo las buenas expectativas de la campaña estival van a impulsar al sector turístico cotizado. Ante un Ibex 35 que avanza un 10% en 2024 y lidera las alzas de la Bolsa europea, las firmas turísticas españolas sacan pecho a las buenas previsiones y acumulan rentabilidades superiores a las del índice.

Lo que para algunos ha pasado a denominarse turismo de revancha, provocando en algunos casos el malestar de vecinos y comerciantes, sirve para que otros se sigan recuperando del duro impacto de la pandemia en sus cuentas de resultados. Si se cumplen las proyecciones, este año llegarán a España casi 100 millones de turistas extranjeros. Un tipo de viajero que acapara ya dos de cada tres reservas para este verano y que seguirá creciendo: según estudios recientes, España se convertirá en el país con más turistas del mundo en 2040, por delante de Francia y Estados Unidos.

El calor de este verano bien puede ayudar a que las empresas turísticas mantengan un "rendimiento asombroso", que les permite irse acercando, poco a poco, a los niveles de valoración bursátil que tenían antes de la crisis provocada por la covid-19, dado que solo el gestor aeroportuario Aena ha logrado superar dicha valoración. Por lo pronto, los analistas destacan que ya se encuentran en niveles de actividad superiores al estallido de la pandemia y que cuentan además con una más que favorable previsión de ganancias y diversificación geográfica.

Más allá de récords y alzas en Bolsa, la industria turística nacional afronta la necesidad, urgente, de ser rentable y sostenible, un lema que bien debería ser visto como parte de una estrategia nacional dado el relevante peso que tiene el sector en la economía.

Las aerolíneas y gestores de aeropuertos han sufrido esta semana, por otra parte, al igual que bancos y empresas de servicios esenciales los problemas que puede entrañar la reducida competencia en algunos mercados. El caos que ha sembrado en todo el mundo una simple actualización informática ha provocado la aparición del temido gran apagón al tumbar el sistema operativo de Windows.

La pandemia puso en el orden del día de las empresas los planes de contingencia, unos planes que el viernes han vuelto a salir del cajón.

Las claves

1

Ciberseguridad

El gran apagón: fastidio para viajeros, consuelo para (algunos) trabajadores



Pasajeros hacen cola en Barajas. REUTERS

El apagón informático sufrido el viernes en todos los rincones del mundo ha mostrado cómo una compañía cuya existencia era desconocida para la inmensa mayoría puede condicionar la vida del ciudadano de a pie. Todo ello, eso sí, con un cierto equilibrio: mientras que la caída del sistema de Microsoft ha fastidiado el que probablemente fuese el primer día de vacaciones de cientos de miles de viajeros –condenados a colas y reclamaciones en los aeropuertos–, otros tantos, más incluso, descubrieron con gratitud al abrir sus ordenadores en este viernes laboral una interminable pantalla de carga azul. Ellos no se van de vacaciones, pero han recibido en contrapartida un improvisado puente. El que no se consuela, es porque no quiere.

Para quien no fue la mejor jornada de trabajo, ni la más tranquila, fue para los servicios de informática de las empresas, ni para los trabajadores de los mostradores de las aerolíneas. Con todo, un punto en común une a todos los damnificados o beneficiados: ninguno, viajero o trabajador, olvidará el nombre de esa ya no tan desconocida empresa, CrowdStrike.

2

Energía

La fotovoltaica, medalla de plata de la producción de electricidad en el mundo

La energía fotovoltaica ya cubre la mitad de la nueva demanda de electricidad del mundo, y aspira, con las demás renovables, a satisfacer toda la necesidad de electricidad. Es un hito significativo que va a tener que venir de la mano de los dos países más poblados del mundo, China y la India, sobre los que pesan no pocos reproches por contaminantes.

Las células fotovoltaica, sencillas y baratas, van a la caza de la medalla de oro de la oferta de electricidad, gracias, ahora, al sol veraniego (en el hemisferio norte). Este, como se ha visto esta semana en España, ayudará también a aumentar la oferta: hay que alimentar al aire acondicionado.

3

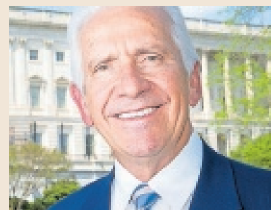
Ladrillo

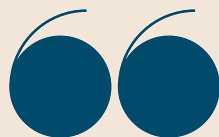
El loco mercado inmobiliario también afecta a las segundas residencias

Cada vez está más difícil comprarse una casa en la playa. Tan difícil que se parece a adquirir una primera vivienda en cualquier gran ciudad española. Las razones detrás son parecidas: hay demanda, mucha extranjera en algunas zonas, y la oferta, tanto de viviendas como de suelo, está bastante limitada. La alternativa pasa por cambiar las playas de Benidorm por lugares algo menos veraniegos, en principio, pero más asequibles. En Toledo, Ciudad Real o Badajoz, apuntan las inmobiliarias, hay oportunidades por menos de 100.000 euros.

Encontrar una buena segunda residencia está difícil, pero con esmero, sin embargo, se pueden sacar rentabilidades de hasta el 10%. La mayoría, con poder comprar una primera, se conforma.

4





Por el bien del país, creo que es hora de que el presidente pase la antorcha a la próxima generación

Jim Costa

CONGRESISTA DEMÓCRATA

5

Lifestyle

La esclavitud de las reservas o por qué ha muerto la espontaneidad

La espontaneidad ha muerto (¡larga vida a la espontaneidad!). Si está leyendo esto a media mañana, sepa que si no ha reservado ya, es muy probable que hoy tenga que cocinar: el bum de la restauración en España (no hay libertad como tomarse una caña, dicen) trae consigo una de las pesadillas de los procrastinadores y de los tímidos: hay que reservar para casi todo, y a ser posible con bastante antelación.

Para desgracia de los comensales con un carácter más tendente a lo espontáneo, el margen para la improvisación es cada vez más pequeño. Además, por si fuera poco, entre las nuevas tendencias está la imposición de turnos rígidos de comidas. Una costumbre que ataca directamente al corazón de la tradición gastronómica española: la sobremesa.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartin*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.

Difusión controlada.

Edita **Ediciones El País, S.L.**

Empresas / Finanzas

Caos masivo en la actividad económica

Un apagón informático tumba servicios e infraestructuras críticas en todo el mundo

El problema, que ha afectado desde aeropuertos a hospitales, surgió de una actualización en un antivirus de la firma de ciberseguridad CrowdStrike que bloquea el sistema Windows

MANUEL G. PASCUAL
MADRID

Una simple actualización informática desató el viernes el caos por todo el planeta, con hospitales fuera de servicio, pasajeros sufriendo colas y cancelaciones de vuelos y trenes, bancos funcionando a medio gas y los pagos por aplicaciones suspendidos temporalmente. Todo por un antivirus muy extendido que, en su última actualización, tumbaba el sistema operativo Windows de Microsoft, uno de los más usados del mundo.

Mientras los expertos informáticos trataban de ponerle remedio a la "pantalla azul de la muerte", como se denomina al mensaje de error que ofrece Windows al quedar fuera de juego, las autoridades de los numerosos países afectados, de la India a Alemania, transmitían tranquilidad y daban soluciones de urgencia a la ciudadanía. Muchos especialistas lo calificaron como una de las mayores caídas globales informáticas de la historia, en una escala casi sin precedentes y que pasará a la historia, como lo hicieron los ciberataques WannaCry de 2017. Los expertos consultados opinan que todavía es pronto para valorar el alcance del problema: pasarán días o semanas hasta que se pueda valorar su incidencia real.

Los aeropuertos de varios países, entre ellos España, amanecieron el viernes sumidos en la confusión, lo que sirvió de alerta del tsunami de problemas que afectaría a numerosas empresas más allá del sector aéreo: también en el financiero, medios de comunicación, así como en otras industrias e infraestructuras críticas. Las incidencias se multiplicaron con el paso de las horas, desde la Bolsa de Londres hasta la cadena de televisión Sky, el sistema de pagos electrónicos Bizum y a infraestructuras de transporte de buena parte de Europa. El problema lo desencadenó Falcon, un programa de ciberseguridad de la firma estadounidense CrowdStrike muy extendido entre las grandes corporaciones. Una incompatibilidad de ese software provocó que Windows no funcionara correctamente y arrastrara consigo otros programas en ordenadores de todo el planeta. Al encender el ordenador en bancos o mostradores de facturación, nada funcionaba. Fuentes de Microsoft explicaron a primera hora de la mañana que la actualización fue retirada por CrowdStrike, que informó a sus usuarios de los pasos a dar para resolver manualmente la incidencia.

Microsoft intentó a lo largo de toda la jornada tranquilizar a sus clientes de un al incidente que comenzó en la noche del jueves, según fuentes de la compañía. "Tenemos conocimiento de un problema que afecta a los dispositivos Windows debido a una actualización de una plataforma de software de terceros. Esperamos que se resuelva pronto", aseguraba a primera hora del viernes. CrowdStrike, por su parte, indicó que "el problema ha sido identificado, aislado y se ha implementado una solución".

No es un ciberataque

El consejero delegado de la compañía, George Kurtz, dijo en redes a media mañana que su empresa "está trabajando activamente con los clientes afectados por un defecto encontrado en una actualización de contenido para usuarios de Windows". Los Mac y Linux quedaron al margen del problema, subrayó, además de asegurar que "no es un incidente de seguridad ni un ciberataque". Más tarde, pidió disculpas e insistió en que los "clientes permanecen totalmente protegidos": "Entendemos la gravedad de la situación y lamentamos profundamente los trastornos".

Azure, la plataforma de Microsoft para administrar aplicaciones y servicios, confirmó por la mañana que se estaban registrando problemas y que estaban investigando y trabajando en su resolución. También señaló a CrowdStrike como la responsable del problema, aunque fueran sus sistemas los que fallaran por culpa de la última actualización del programa Falcon. Según Azure, esta última versión del programa hace que el sistema operativo "se atasque en un estado de reinicio". "Calculamos que el impacto comenzó sobre las 19.00 UTC del 18 de julio (21.00 hora peninsular española). Recomendamos a los clientes que restauren desde una copia de seguridad anterior a esta hora", añadieron.

—Continúa en P4

Cómo solucionar la incidencia

CrowdStrike difundió entre sus clientes una pequeña guía en la que explicaba cómo resolver el incidente. Los usuarios tienen que eliminar el archivo que contiene la última actualización, que es incompatible con Windows. "El procedimiento es manual y se puede resolver caso por caso en cada empresa o sistema informático, lo cual es costoso y complejo, pero puede hacerse como medida de emergencia en minutos", apuntó Martín Piqueras, profesor de OBS Business School y experto de Gartner.

"Lo que estamos viendo hoy es que una de estas herramientas diseñadas para proteger a los ordenadores (Falcon, de CrowdStrike) está interpretando que los programas buenos de Microsoft son una amenaza para el ordenador y, por tanto, está evitando que las empresas puedan funcionar con normalidad. Esto es debido a un error en la configuración de la herramienta generado por el propio fabricante", añadió.

"Lo normal sería que, en unas horas, Microsoft y CrowdStrike entreguen una solución automatizada que permita recuperar los servicios en su totalidad, aunque después habrá que atender las comas o servicios no prestados por parte de las empresas, lo que puede llevar más tiempo". CrowdStrike es una gran firma de ciberseguridad de Austin, Texas. Está especializada en servicios de protección en la nube, pero también cuenta con una potente división de inteligencia de amenazas e investigación de ciberataques.



Varias personas hacen cola en la zona de facturación de la T-4 del aeropuerto de Madrid-Barajas. EFE

Los Mac y los equipos con Linux quedaron al margen del fallo

Se trata de una de las mayores caídas globales informáticas de la historia

Caos masivo en la actividad económica

—Viene de P3

Según recogió Downdetector, una plataforma que monitorea las interrupciones de servicios informáticos y de internet, desde la noche del jueves se registraron picos repentinos de incidencias en distintos sitios web que incluían aplicaciones de Microsoft. Vueling, Unicaja, Correos, Movistar, Amazon o Google son otras de las webs que reportaron problemas. Las primeras incidencias se detectaron en Estados Unidos y se fueron extendiendo a distintas partes del mundo. Por lo que se observaba en la plataforma Downdetector, el pico de incidencias declaradas habría pasado a partir de las 9.30, hora peninsular española.

La crisis fue más allá de los aeropuertos españoles y afectó también a infraestructuras de transporte de otros países, sistemas ferroviarios, bancos, medios de pago, servicios de emergencia e incluso a Administraciones públicas. El caos aéreo que generó el fallo informático provocó la cancelación de cientosde vuelos en España, procedentes de aerolíneas que operan en aeropuertos españoles, según informó Aena.

El aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas recuperó el ritmo normal sobre las dos de la tarde, como si fuera otro viernes de julio cualquiera. Los aeropuertos de Valencia y Alicante fueron recuperando la normalidad progresivamente, a pesar de contar con demoras y vuelos reprogramados.

Fuera de España, los aeropuertos de Ámsterdam, Berlín, Londres, Praga y Edimburgo también alertaron de incidencias. En Estados Unidos, la caída de los sistemas de Delta Air Lines, American Airlines y United Airlines provocaron cancelaciones y retrasos.

La crisis afectó en las primeras horas a los hospitales públicos de siete comunidades autónomas: Aragón, Galicia, Cataluña, Castilla-La Mancha, La Rioja, Castilla y León y el País Vasco, y algunos privados. Los hospitales públicos de Madrid, en cambio, no sufrieron las consecuencias ya que no utilizan ese programa de CrowdStrike. El Sistema de Emergencias Médicas (SEM) de Cataluña, tras pedir a la ciudadanía que únicamente llamara al teléfono 061 Salut Respon y al de emergencias 112 en caso de urgencias sanitarias, recuperó la normalidad después de las 14.30 (hora peninsular española).

Algunos bancos, como Deutsche Bank o Deutsche Telekom, Volksbank y Sparkasse, las telecos Deutsche Telekom y Vodafone, las automovilísticas Tesla y Mercedes-Benz, y la aseguradora Allianz tuvieron problemas por el fallo informático, según medios alemanes.

Interrupciones

En el Reino Unido, la Bolsa de Valores de Londres y la cadena de televisión Sky registraron este viernes interrupciones en sus operaciones y la mayor compañía ferroviaria del Reino Unido, Govia Thameslink Railway (GTR), advirtió a los pasajeros de que esperaran interrupciones debido a "problemas generalizados". El problema también afectó a unas 5.000 estaciones de servicio de España, asociadas en la confederación nacional, que impedían el pago a través de tarjetas de crédito. Podría habr llegado a afectar a un total de 12.000 estaciones, según explicaron fuentes del sector.

Los sistemas de telecomunicaciones en España, tanto de conexión a internet como de telefonía fija y móvil, no sufrieron las consecuencias por la caída. Así lo confirmaron fuentes de los tres principales operadores: Movistar, Vodafone y Masorange. Telefónica, por el contrario, sí, aunque "de manera muy contenida" y sin impacto en los clientes residenciales. La compañía estaba trabajando para resolver las anomalías en el menor tiempo posible, según dijeron fuentes de la operadora.

Miles de estaciones de servicio impedían el pago con tarjeta de crédito en España

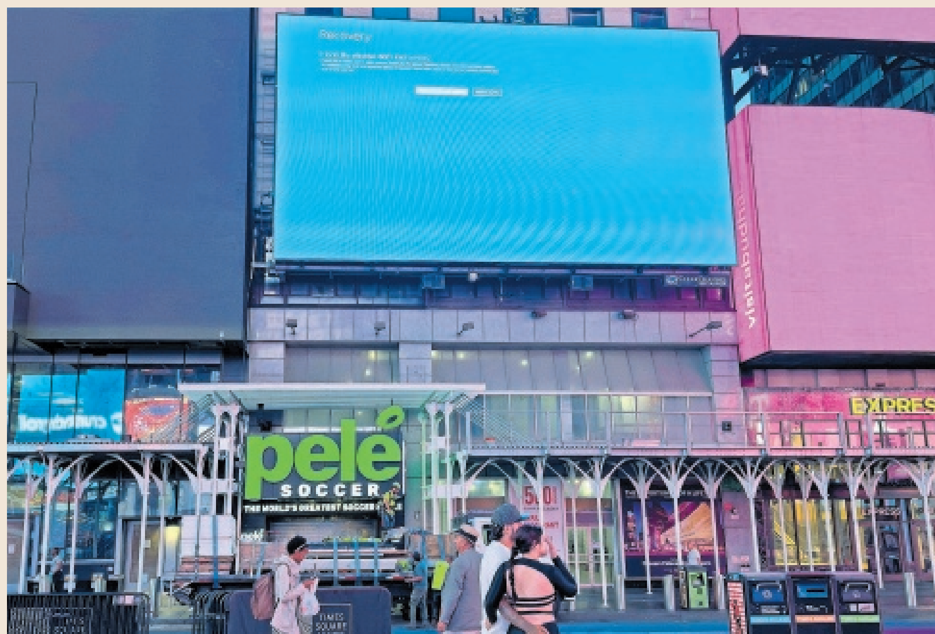
Telefónica también se vio afectada, aunque sin impacto en los clientes

Viernes de descontrol, papel y bolígrafo en los aeropuertos

Los vuelos se han llevado la peor parte del fallo informático ▶ También se ha notado en gasolineras, farmacias y hospitales

CINCO DÍAS / EL PAÍS
MADRID

La fila de vehículos llegaba hasta la entrada en la autovía. Taxis, autobuses y Cabify se acumulaban en la entrada del aeropuerto de Barcelona-El Prat a primera hora del viernes. Al traspasar las puertas giratorias el caos iba a más: los mostradores de facturación sumaban colas de más de 200 personas, las pantallas estaban apagadas y los pasajeros resoplaban. El fallo informático global desató la estupefacción en los principales aeropuertos españoles, en muchos hospitales, farmacias, supermercados, bancos y medios de comunicación, entre otros. Los había dejado paralizados. Los ordenadores mostraban la temida pantalla azul de la muerte, esa con la que Microsoft le espeta al usuario que no hay nada que hacer. Póngase en contacto con el soporte informático.



Pantallas en azul en Times Square, Nueva York, por el fallo informático. GETTY IMAGES

En los aeropuertos españoles se repetían las escenas de padres con sus hijos agobiados, jóvenes desesperados al ver las colas para facturar y horarios de vuelo en retraso continuo... o esfumado. Anna, una barcelonesa de 26 años, llegaba a las nueve al aeropuerto de El Prat para coger un vuelo a Bilbao a las 11.30: "He pedido un taxi en cuanto he leído las alertas. Al llegar lo he pasado mal, pensaba que no llegaba. Después me han dado el embarque de papel y me he venido corriendo", contaba.

El personal del aeropuerto repartía las tarjetas de embarque de manera manual a los que no tenían que facturar para agilizar procesos. Las escaleras mecánicas tampoco funcionaban. Cajas y maletas se apilaban en el control de seguridad. Al llegar a la zona de embarque volvía la paz. Los pasajeros celebraban que, salvo pequeños cambios en horarios o en las puertas de salida del vuelo, todo marchaba bien. "Ya queda menos", decía Anna con una tarjeta de embarque hecha a papel y boli y el DNI en la mano a punto de subir al avión. El aeropuerto de Mallorca tenía programados 997 vuelos, según Aena. "Nos han dicho que no podemos hacer el *check-in* online en vuelos que salgan en menos de seis horas. No nos han dado demasiada información", afirmaba una pasajera del turoperador Jet2 que viajaba a Leeds a primera hora de la mañana. Esta compañía es una de las que más vuelos tenía programados y la cola para sacar la tarjeta de embarque daba la vuelta a la terminal del aeropuerto. En el mostrador de Vueling se agolpaban a 20 minutos de la salida varios pasajeros con destino Bilbao. "No nos han dicho mucho, llevo dos horas aquí, nos han retrasado el vuelo, y me sorprende la poca información que nos dan", se quejaba Guillermo, que acudía a una boda.

Turoperadores

Victoria Pérez, trabajadora de la compañía de servicios de tierra Groundforce, que atiende los mostradores del turoperador TUI, admitía que los sistemas de Aena no funcionaban y no tenían acceso al listado de pasajeros, de asientos y de facturación de maletas. "Teníamos plan B, que era etiquetar las maletas manualmente a los que habían hecho el *check-in* online; y un plan C, que era la asignación libre de asientos, que tampoco la podemos hacer porque hay reservas de asientos. Al no poder hacer nada, se retrasa todo muchísimo" señalaba.

"Descontrol absoluto. No teníamos medios para afrontar la situación", decía un trabajador de la T4, en el aeropuerto de Madrid. Han tenido que pasar billetes con papel y bolígrafo de cerca de 200 vuelos. Sobre mediodía, la tormenta empezaba a amainar, pero Iberia no terminaba de fiarse y, ante la incertidumbre de que el problema no se despejara, ofrecía a sus trabajadores alargar la jornada laboral.

En otro punto de esa terminal, otro episodio resumía el caos global. Era el vuelo semanal de Plus Ultra a Guinea Ecuatorial. Tendría que haber volado a las diez, pero el colapso bloqueó la conexión. Una de las pasajeras, Carmen, acusaba a la compañía de haber facturado las maletas "sabiendo que el vuelo no se iba a producir". Decenas de personas se agolparon frente al mostrador pidiendo que se les devolviera el dinero o que se les incorporase a otro vuelo. La policía tuvo que intervenir para calmar los ánimos.

El fallo informático también impactó en algunas gasolineras. "No sé qué pasa esta mañana. El datáfono no para de fallar", decía María, empleada de una junto a la autovía A-7 a la altura de Vélez-Málaga. Los clientes tenían que pagar en efectivo. Algunos supermercados a pie de calle se vieron igualmente afectados. Varios de Supercor o Carrefour sufrieron interrupciones a primera hora en Madrid: tuvieron dificultades para el escaneo y cobro de los productos usando los cajeros automáticos. También en algunas farmacias no se podía acceder al sistema o al inventario.

El caos generado llegó a numerosos hospitales públicos y privados, aunque la situación se fue restableciendo con el paso de las horas, según comunidades autónomas y empresas del sector. "Vaya susto nos hemos llevado esta mañana", escribía en LinkedIn el presidente de HM Hospitales, Juan Abarca. "Toda la actividad urgente estaba garantizada gracias a nuestro plan de contingencia, que consiste básicamente en volver al papel, pero todas las actuaciones programadas se han visto retrasadas, creando un perjuicio a los pacientes y a los profesionales", reconocía.

Con información de Amparo Pérez y Oriol Güell (Barcelona), Lucía Bohórquez (Palma), Nacho Sánchez (Málaga), Isabel Ferrer (La Haya) y Guillermo Calvo, Monique Z. Vigneault, Javier F. Magariño, Javier Salas, Gema Escribano, Ramón Muñoz, Álvaro Bayón y Álex Medina R (Madrid).

CrowdStrike, el “líder mundial de ciberseguridad” detrás del apagón informático

La firma texana supera los 83.000 millones de dólares de valor en Bolsa y se precia de tener entre sus clientes a algunas de las mayores empresas del planeta

IGNACIO FARIZA
MADRID

El fallo informático a gran escala padecido el viernes en varios rincones del globo tiene detrás a un gigante de la ciberseguridad: CrowdStrike. Fundada en febrero de 2012, el crecimiento de esta empresa ha sido meteórico: hasta el punto de autodenominarse hoy, una década larga después, “líder mundial” en su segmento. “Las mayores organizaciones del mundo confían en nosotros para cerrar sus brechas [de seguridad]”, saca pecho en su página web corporativa. Lo avala con datos: casi 300 de las 500 empresas del índice *Fortune* trabajan con ellos. También ocho de las diez mayores firmas de servicios financieros del mundo. Y ocho de las diez mayores automovilísticas. Sin especificar cuáles, por razones obvias.

La empresa que preside y dirige George Kurtz se precia de haber “redefinido la seguridad moderna” con una de las plataformas nativas en la nube “más avanzadas del mundo”: Falcon, su joya de la corona. Con la única meta de “proteger aspectos fundamentales del riesgo empresarial”, nutriéndose de “inteligencia artificial, indicadores en tiempo real, inteligencia sobre amenazas, información de las herramientas evolutivas de los adversarios y telemetría enriquecida” para ofrecer un “despliegue rápido y escalable, una protección y un rendimiento superiores”.

El viernes, una jornada que pasará a la historia como el día mundial de las pantallas azules, y después de que Microsoft –señalada en primera instancia– hiciese un descargo de responsabilidad en toda regla, CrowdStrike aparecía exactamente en el lugar opuesto: como epicentro de una crisis informática que ha tenido en vilo a sectores –y usuarios– en prácticamente todos los rincones del mundo. El fallo, como desgranó Kurtz, únicamente afectaba a los ordenadores que operan con Windows como sistema operativo. No así a los que montan Mac o Linux.



Logotipo de CrowdStrike en un *smartphone*. GETTY IMAGES

Problema aislado

“No es un incidente de seguridad ni un ciberataque”, se esforzó en desmentir el primer ejecutivo de la firma texana en la red social X horas después de que las primeras consecuencias del suceso pusieran patas arriba aeropuertos, hospitales y otras infraestructuras críticas en el Reino Unido, España o Australia. “El problema ha sido identificado y aislado, y se ha implementado una solución. Remitimos a los clientes al portal de soporte para las últimas actualizaciones y seguiremos proporcionando actualizaciones completas y continuas en nuestro sitio web”, añadió. Son varias las voces autorizadas, entre ellas la del consultor australiano Troy Hunt, que hablan ya de “la mayor caída de un sistema informático de la historia”.

“Decían que era imposible ofrecer protección total nativa en la nube (...) sin afectar al rendimiento del usuario. Nosotros hemos demostrado que se equivocaban”, se lee en uno de los folletos de CrowdStrike, repleto de tecnicismos ininteligibles para cualquier lector profano. Autor de un informe anual global de ciberamenazas que se escruta palabra a palabra en el sector, su lema corporativo no podría ser más directo: “CrowdStrike: las brechas [de ciberseguridad] acaban aquí”.

El lema de la tecnológica es: “Las brechas acaban aquí”

Aunque Falcon es su tesoro más preciado, la firma con sede en Austin (la ciudad más joven de Texas, en la que lleva tiempo emergiendo una suerte de Silicon Valley bis) ofrece un amplísimo catálogo de servicios “24 horas al día, siete días a la semana” a sus casi 30.000 clientes: “Antes y después de los incidentes, con asistencia antes, durante y después de una brecha de seguridad. Con nuestros equipos de expertos podrás defenderte y responder ante los incidentes de seguridad, así como prevenir las brechas y optimizar el proceso de remediación”.

El desempeño financiero reciente de CrowdStrike ha sido más que notable. Los últimos beneficios, mejores de lo esperado (casi 91 millones de dólares en el último ejercicio fiscal, con unos ingresos de 3.100 millones) han aupado a sus acciones hasta máximos históricos, más que cuadruplicando su capitalización en el último lustro y duplicándola desde el verano pasado, hasta superar los 83.000 millones de dólares (76.000 millones de euros). Sus títulos cayeron con fuerza en la sesión del viernes en la Bolsa de Nueva York, donde retrocedían un 12% al cierre de esta edición. Acababan de acceder, hace menos de un mes, en el S&P500, el índice que reúne a las mayores cotizadas estadounidenses.

Aena supera el viernes el caos aeroportuario con miles de cancelaciones en todo el mundo

J. F. MAGARIÑO
MADRID

Más de 4.000 vuelos cancelados y 35.000 partidas con retraso, según datos recogidos por la plataforma de seguimiento de vuelos FlightAware, son muestra del caos vivido el viernes en aeropuertos de todo el mundo. La caída global de sistemas informáticos, vinculada a un fallo en la actualización del antivirus de CrowdStrike, tuvo especial impacto en el transporte aéreo, al que no fueron ajenas ni Aena ni las aerolíneas con actividad en España. El gestor aeroportuario constató antes del amanecer que no funcionaban ni los sistemas de facturación ni las pantallas de información en las terminales repartidas por todo el país. A las 14.30 horas tenía ya 105 vuelos cancelados, de los 3.520 que sí había conseguido operar. A las 19.00 horas iban 400 cancelaciones, el 6,5% de los 5.600 vuelos operados. En la red española de aeropuertos se generalizaron las colas y agobios tanto de viajeros como de trabajadores, pero no se produjo el cierre de infraestructura alguna en un viernes de julio con alto volumen de operaciones.

“La incidencia ha sido mundial. Sin embargo, en España la hemos superado con el menor nivel de incidencia posible. Enhorabuena a Aena y a todo el personal de la compañía por haber hecho posible una operativa cercana a la normalidad, en circunstancias tan difíciles”, escribió el ministro de Transportes, Óscar Puente en X.

La gestión manual de los procesos de facturación y embarque de viajeros se impuso mientras Aena activaba sus sistemas de contingencia. En el arranque de la tarde, aseguró tener en pie los más críticos, mientras trabajaba directamente con CrowdStrike para implementar la solución definitiva.

Ryanair advirtió desde primera hora a sus clientes de un “apagón mundial” que podía ocasionar retrasos en sus vuelos. También lanzaron alertas sobre incidencias, incluidas cancelaciones de vuelos, aeropuertos europeos como el de Berlín (Alemania), Ámsterdam (Países Bajos), Edimburgo (Reino Unido), Dublín (Irlanda) o Praga (República Checa), en los que se pasó a gestionar el tráfico de viajeros de forma manual.

La peor parte de esta crisis se la llevó EE UU, donde aerolíneas como Delta, United y American Airlines llegaron a paralizar sus operaciones, dejando aviones en tierra debido al problema de comunicaciones, tal y como señaló la Administración Federal de Aviación (FAA, por sus siglas en inglés), informó **Miguel Jiménez.** American Airlines, por ejemplo, anunció el restablecimiento de sus vuelos a las 5.00 de la madrugada, hora local. Conforme avanzó el día, otros aeropuertos, como el de Bombay (India), el singapurense Changi, el de Hong Kong o el internacional de Sídney, pasaron a procedimientos de facturación manual.

CincoDías
Fin de semana, 20 y 21 de julio de 2024

Amancio Ortega ultima la compra de un edificio de oficinas en el centro de Edimburgo



Mint Building, el edificio de oficinas en Escocia que Amancio Ortega quiere comprar, en una imagen de la web del vendedor, Hines.

El vehículo inversor del empresario, Pontegadea, pagará 53 millones a Hines por Mint Building

El inmueble está totalmente alquilado

A. S.
MADRID

Amancio Ortega vuelve de compras a Reino Unido, uno de sus mercados favoritos para adquirir inmuebles. Su *family office* Pontegadea está en negociaciones con el fondo Hines para comprar el edificio de oficinas Mint Building en el centro de Edimburgo. El precio estimado es de 45 millones de libras (unos 53 millones de euros), según confirman a **CincoDías** varias fuentes.

Hines había encargado a la consultora Lismore Real Estate la venta de ese edificio por un precio como mínimo de 41 millones de libras. El inmueble, construido en 2019, se encuentra en pleno centro de la ciudad escocesa, junto a la plaza de St. James. Tiene una superficie de nueve plantas para oficinas repartidas en 5.500 metros cuadrados. Desde el sector inmobiliario se ve ese inmueble como un activo trofeo, por su buena ubicación y porque prácticamente acaba de ser desarrollado.

La rentabilidad pagada (o *yield*, en el argot del sector) por el fundador de Inditex será del 6%, según el medio especializado *Green Street News*, que avanzó la noticia. Los protagonistas de la operación declinaron hacer comentarios.

Mint Building está todo alquilado. Como inquilinos del edificio están la empresa de servicios financieros FNZ, la cooperativa financiera Nationwide Building Society y los restaurantes Franco Manca y Tattu. Dispone, además, de una recepción de doble altura, terrazas en la azotea y espacio para guardar bicicletas.

El vendedor, la firma estadounidense Hines, es uno de los grandes fondos inmobiliarios del mundo. Cuenta con activos bajo gestión por 93.200 millones de dólares (85.600 millones de euros). En España, acaba de presentar junto a Grupo Lar una opa a través de una *joint venture* llamada Helios por la socimi cotizada Lar España, por más de 600 millones.

El fundador de Inditex cuenta con una fortuna de 104.230 millones de euros, según *Forbes*, gracias a su participación del 60% en el capital del grupo textil. Precisamente, los beneficios récord generados por el grupo le otorgan este año 2.846 millones en dividendos.

El magnate invierte gran parte de estos dividendos en ladrillo en todo el mundo mediante Pontegadea. Reino Unido es, tras EE UU, su mercado favorito para comprar activos. Normalmente apuesta por edificios de oficinas en buen estado en las mejores ubicaciones de grandes ciudades que le devuelvan rentas seguras, además de hoteles, locales comerciales y, en los últimos tiempos, también plataformas logísticas y edificios de viviendas de lujo. Su cartera inmobiliaria suma activos ya por más de 18.000 millones a valor de mercado, según su última actualización de 2022.

En Escocia, el empresario leonés afincado en Galicia adquirió en 2022 un edificio de oficinas en Glasgow, junto a Central Station, por alrededor de 200 millones de libras, cerca de 240 millones de euros. Se trataba de un inmueble de cerca de 30.000 m², que en ese momento estaba aún sin terminar y promovía HFD Group.

En Reino Unido, el pasado año se hizo con una propiedad inmobiliaria en el centro de Londres, una de sus ciudades favoritas. Compró al fondo Abrdn unas antiguas oficinas de la BBC en el céntrico y caro barrio de Fitzrovia por 82 millones de libras (alrededor de 93 millones de euros, al cambio de entonces). En la capital británica dispone de una cartera de activos por alrededor de 3.000 millones. La gran compra del fundador de Zara en la ciudad fue The Post Building en 2019, por alrededor de 700 millones. También allí ha adquirido, entre otras propiedades, dos inmuebles en Oxford Street; el número 21 de St. James; la sede de la minera Río Tinto también en St. James Square; Almack House, y Devonshire House, un gigantesco edificio en Picadilly, entre otros.

En la vecina Irlanda, su *family office* adquirió también en 2023 un edificio de viviendas de lujo para alquiler en la zona de moda del Gran Canal por 100 millones.

Su cartera inmobiliaria suma activos ya por más de 18.000 millones a valor de mercado

Reino Unido es, tras EE UU, su mercado favorito para adquirir activos

Además de en inmobiliario, el multimillonario también ha invertido en energías, como la compra de una cartera de energía renovable a Repsol por 363 millones. Igualmente es accionista de Enagás y de Telxius y ha invertido en diferentes participaciones de renovables en los últimos años.

Entre sus últimas compras, en 2024, destaca un centro de distribución a nivel europeo de su rival textil Primark, por 100 millones en Países Bajos. En enero gastó 250 millones en un almacén operado por Amazon en Vancouver (Canadá). Dos meses después desembarcó con su primer activo en Luxemburgo, al hacerse con el edificio llamado Royal Park por 165 millones.

Los Amodio perfilan un pacto con el dueño de Audax para asegurar la ampliación de OHLA

J. F. MAGARIÑO
MADRID

Las negociaciones entre los primeros accionistas de OHLA, la familia mexicana Amodio, y el dueño y presidente de Audax Renovables, José Elías, para que este último tome las llaves y acceda al capital de la constructora, no solo avanzan, sino que al acuerdo apenas le faltan pequeños detalles, que podrían cerrarse la próxima semana. Fuentes cercanas a las conversaciones confirman que la de Elías Navarro es la baza definitiva para asegurar la ampliación de capital por 100 millones de euros que el consejo de administración de OHLA pretende llevar a una junta extraordinaria, aún por convocar. Pese a buscar inversores externos, la compañía pretende reservar el derecho de suscripción preferente a los actuales partícipes.

Elías Navarro, propietario de la firma de renovables y de la cadena de alimentación La Sirena, ha sido llamado, al igual que el empresario mexicano Andrés Holzer, ante la incertidumbre que rodea al resultado de la recapitalización del grupo de infraestructuras. Con un accionariado fuertemente atomizado, solo los Amodio han garantizado que irán al refuerzo del capital con su participación del 26%, lo que supone inyectar 26 millones. José Elías Navarro podría compartir protagonismo y consejo de administración con los hermanos Luis y Mauricio Amodio, presidente y vicepresidente de OHLA, respectivamente. Fuentes conocedoras de los detalles explican que la futura participación en sus manos estaría en el entorno del 10%, mientras que los Amodio aspiran a mantener más del 20%. Holzer, por su parte, también asegura 25 millones de euros acudiendo al primer aumento de capital, si no es cubierto por los accionistas, o a un segundo que pretendía reservarse.

La futura participación en manos de José Elías podría estar en torno al 10%

La actividad inversora del propietario de Audax está siendo más que relevante en los últimos tiempos. Además de potenciar la energética, José Elías, de 48 años y con un patrimonio que *Forbes* estima en 500 millones, ha invertido a través de su *family office* en Íkualo, un centro financiero enfocado a inmigrantes con residencia en Europa; figura entre los principales partícipes de Ezentis y tiene el control de las sanitarias Aspy y Atrys Health.

La llegada de nuevos accionistas a OHLA se produciría después de que el pasado viernes quedara en vía muerta el intento de entrada del grupo inversor Atitlan, liderado por Roberto Centeno y Aritza Rodero.

La CNMV exige a Skoda una contraopa por Talgo para competir con la oferta húngara

Ganz-Mavag, con una propuesta desde marzo, ha pedido amparo al regulador

JAVIER F. MAGARIÑO
MADRID

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha entrado de lleno en el choque de intereses entre el consorcio húngaro Ganz-Mavag y el grupo industrial checo Skoda Transportation en su carrera por hacerse con el fabricante de trenes Talgo.

Ganz-Mavag, que ha corrido en solitario hasta esta semana y tiene registrada una opa desde el 7 de marzo, ha reaccionado con contundencia al proyecto de integración industrial que Skoda trasladó el lunes al consejo de Talgo. Los inversores húngaros explicitaron, a través de una carta enviada este viernes a la CNMV, que se está produciendo un intento de entrada en la compañía española "por la puerta de atrás", lo que traduce como "un atropello de las normas más elementales de funcionamiento de los mercados de valores en la UE". Y pidió amparo al regulador para la única oferta vinculante sobre la mesa, formulada por Ganz-Mavag a 5 euros por acción, lo que valora el 100% del capital del fabricante de trenes en 619 millones.

Mejora de condiciones

En respuesta, la CNMV defendió que cualquier firma que pretenda participar en una pugna por Talgo deberá presentar una opa competidora y mejorar las condiciones ofrecidas por el capital húngaro. La propuesta de Ganz-Mavag ya fue admitida a trámite por el regulador bursátil a pesar de que aún carece del visto bueno del Gobierno. Cualquier potencial oferente, explicaron fuentes de la Comisión a Efe, deberá presentar el anuncio correspondiente de opa: "La oferta no sería admisible si no incorpora una mejora", recalcaron desde la CNMV.



El empresario húngaro András Tombor, representante del grupo Ganz-Mavag. S. SÁNCHEZ

El artículo 42 del real decreto que regula el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores fija los requisitos que debe reunir una propuesta competidora, entre ellos "mejorar la última oferta precedente". Esto se puede llevar a cabo "elevando el precio o valor de la contraprestación ofrecida" o "extendiendo la oferta a un número mayor de valores". La CNMV recordó que una oferta no puede estar sujeta o condicionada a un proceso de análisis (*due diligence*), como el que pretende llevar a cabo Skoda. Todo un escenario que variaría si el Gobierno termina vetando la ofensiva húngara.

La checa cuenta, de momento, con un plan para integrar al fabricante español

Ante una eventual fusión por la que una tercera empresa tomara el control de una cotizada sobre la que ya se ha armado una opa, se requerirían tres condiciones: que la actuación del consejo haya respetado su deber de pasividad, que la operación cuente con el respaldo de una junta extraordinaria y que la CNMV haya eximido a la compañía de lanzar la opa. En este caso, es previsible que una inversión de Skoda no superara el examen de la junta de Talgo si no ofrece la misma contraprestación al 100% del capital.

La petición de amparo por parte de Ganz-Mavag se produjo a través de una misiva adelantada por *El Confidencial* y a la que tuvo acceso este periódico. En ella se afirma que el plan de Skoda no ofrece valor industrial a largo plazo a Talgo, carece de contraprestación en efectivo y podría privar a los accionistas de una oferta, la húngara, que encierra una prima del 41%.

Recasens (Renault) presidirá la patronal de los fabricantes de coches tras la salida de Griffiths

El directivo se enfrenta a retos como el despegue del mercado de los eléctricos

Otro desafío será la atracción de nuevas inversiones



Wayne Griffiths y Josep Maria Recasens. FOTO CEDIDA POR ANFAC

JULIÁN MARTÍN
MADRID

El presidente director general de Renault Group Iberia, Josep Maria Recasens, fue elegido el viernes presidente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) para los próximos dos años. Sustituye en el cargo a Wayne Griffiths, CEO de Seat y Cupra, que decidió abandonar el puesto el pasado mes de junio por la "inacción" del Gobierno respecto a la electrificación del sector. El nombramiento de Recasens ha sido ratificado por todos los miembros de la junta directiva y la asamblea general de la asociación, reunidos en sesión extraordinaria.

Tal y como anunció este diario, Josep Maria Recasens toma el cargo de presidente de Anfac prácticamente sin oposición y en un momento crucial para la transformación del sector hacia la movilidad sostenible y descarbonizada, basada en la electrificación y la digitalización de la industria de la automoción. Desde la patronal destacan que España es un referente industrial, siendo el segundo mayor fabricante en Europa y el octavo mundial, y se enfrenta a un complejo escenario de transformación donde asegurar la "competitividad de nuestra industria es clave para la economía del país".

El sector de la automoción afronta grandes retos vinculados al necesario impulso del mercado de vehículos electrificados, el desarrollo de infraestructura de recarga y de transformación industrial, y también a la revolución digital. Griffiths, el presidente saliente, refrendó la designación: "Conozco a Josep Maria desde hace muchos años y es un directivo excelente para liderar la nueva etapa de Anfac. La industria del automóvil está viviendo un momento decisivo y es imprescindible seguir trabajando juntos en la asociación y con el conjunto del sector. Josep Maria cuenta con todo mi apoyo para impulsar el mercado español y transformar la industria hacia la electrificación".

Griffiths asumió la presidencia de la asociación en enero de 2022 y ha mantenido el cargo durante dos años y medio, en un momento de profunda transformación de la industria. Pese a que el mandato de presidente tiene una duración de dos años, accedió a extenderlo a finales de 2023 por un año. Hace apenas un mes decidía dar un paso al lado tras su desencuentro con las políticas del Ejecutivo.

El nuevo presidente llama a la movilización junto a la Administración

El objetivo es conseguir que el automóvil sea el impulsor de la innovación

Durante la asamblea, Recasens, ya como nuevo presidente de Anfac, ha puesto en valor la importancia del sector de la automoción en España como pieza fundamental de su economía y ha apostado incluso por que el sector aproveche la llegada del vehículo eléctrico para hacer una nueva reindustrialización del automóvil en España: "Tenemos que conseguir que el eléctrico se convierta en un medio de generación de valor y tecnología para este país. Y, además, lo tenemos que hacer rápido porque si no perderemos el tren y otros países ocuparán este espacio".

Potencia tecnológica

Recasens señaló que España tiene todos los ingredientes para ser una potencia tecnológica europea, no solo por la importante evolución que ha experimentado el ecosistema tecnológico español en los últimos diez años, sino también porque la histórica desventaja competitiva con los países del Este está desapareciendo, tanto en coste de la mano de obra como en el coste energético. A esto hay que añadir además el hecho de que España cuente con uno de los tejidos industriales de proveedores más importantes de Europa.

El nuevo presidente de Anfac apuntó que España se juega el futuro tecnológico e industrial del sector en los próximos cinco años. En su primer encuentro con los medios tras su elección, Recasens ha aprovechado para hacer una llamada a la movilización conjunta de la Administración y el sector para conseguir que el automóvil sea el impulsor de la innovación y la tecnología en España, garantizando de esta forma la modernización industrial. "Tenemos que dejar de ser un mero fabricante para convertirnos en una potencia tecnológica, nos ponemos al servicio del país". A su vez, también ha remarcado la importancia de incentivar la demanda de vehículos eléctricos, pasando a otras prioridades que tiene el sector ahora mismo encima de la mesa, como son hacer más atractivas las ayudas a la compra de los electrificados y potenciar la instalación de los puntos de recarga.

Recasens también ha realizado una defensa decidida del vehículo eléctrico: "Optemos por la neutralidad tecnológica capaz de dar respuesta al trilema: cualquier solución tecnológica o fuente de energía debe ser limpia, competitiva en coste y con un suministro garantizado para el cliente. Todavía no hemos llegado a este punto, pero hasta ahora el motor eléctrico es el único que puede acercarse. Quien niegue al vehículo eléctrico, niega el progreso".

Amber pide luz verde a la CNMV para una opa sobre el 29% que no controla de Applus

El importe máximo a pagar asciende a 474 millones de euros

AGENCIAS
MADRID

Los fondos ISQ y TDR, a través de su sociedad conjunta Amber, solicitaron este viernes autorización a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para lanzar una oferta pública de adquisición de acciones (opa) sobre el 28,74% que no controla de la firma de certificación industrial e ITV española Applus.

Según la documentación que los fondos remitieron a la CNMV, la oferta es de 12,78 euros por título, el mismo precio que Amber pagó para hacerse con el 71,26% del capital social de la empresa, por lo que el importe máximo que pagarán para adquirir el 28,74% restante asciende a 474,11 millones. "El oferente (Amber) inmovilizará las 91.976.166 acciones de Applus de las que es propietario, representativas del 71,26% de su capital social, hasta que expire el plazo de aceptación de la oferta. Como resultado de lo anterior, el número de acciones a las que efectivamente se dirige la oferta asciende a 37.097.967 acciones, representativas del 28,74% del capital social de Applus", indica el documento.

En ese sentido, cabe recordar que el fondo Apollo lanzó a finales de junio de 2023 una opa para hacerse con el 100% de Applus, la cual no prosperó debido a que su oferta (12,51 euros) era inferior a la de Amber (12,78 euros).

Sin embargo, durante la guerra de opas, Apollo firmó diferentes acuerdos de compraventa de títulos con distintos accionistas y se hizo con el 21,85% de Applus, un porcentaje que todavía mantiene.

En concreto, a comienzos de febrero Apollo completó la compra de ese 21,85% de Applus a un precio de 10,65 euros por título tras la suscripción de diversos acuerdos de compraventa de acciones con los fondos RWC Asset Management, Harris Associates, Maven Investment Partners, Samson Rock Capital, Sand Grove Capital, TIG Advisors, The Segantii Asia-Pacific Equity Multi-Strategy Fund, Melqart Asset Management, Millenium Partners, Man GLG Event Driven Alternative y Boldhaven Management.

Compensación

Sin embargo, esos acuerdos contemplaban una serie de cláusulas de compensación (denominadas *earnout*) a los fondos que le vendieron sus acciones. Una de ellas, llamada *anti-embarrasment*, estipulaba que en caso de prosperar la opa de ISQ y TDR (como sucedió) y si Apollo decidiese vender su 21,85% a ISQ y TDR, los fondos que suscribieron esos pactos con Apollo tan solo recibirían el 75% de la diferencia entre los 10,65 euros a los que vendieron su participación a Apollo y los 12,78 que paga ISQ y TDR, es decir, su ganancia adicional sería de 1,5975 euros.

Por otro lado, en todo este proceso Amber ha logrado hacerse con el control del consejo de administración de Applus+, que tras la junta de accionistas celebrada el pasado jueves cuenta con tan solo cuatro asientos.

El objetivo final de Amber es hacerse con el 100% del capital social de la compañía y excluirla de Bolsa, extremo este último que también fue respaldado en la junta.



Sede de la CNMV, en Madrid. PABLO MONGE

La fotovoltaica ya cubre la mitad de la nueva demanda de electricidad en el mundo

Las renovables aportarán el año que viene más de la tercera parte de la generación

El consumo crece a su mayor ritmo desde 2007, según datos de la AIE

IGNACIO FARIZA
MADRID

Una fuerza lo está cambiando todo en el mundo de la energía. Las células fotovoltaicas, una tecnología relativamente sencilla –y barata– que convierte los fotones de luz en electrones está sacudiendo los cimientos de lo fósil: casi la mitad de la nueva demanda mundial de electricidad ya se cubre con energía procedente del sol. Otro cuarto lo aporta el viento, con lo que el gas natural (el combustible menos contaminante, pero aun así sucio) está viéndose arrinconado en la matriz eléctrica del futuro que dibujó este viernes la Agencia Internacional de la Energía (AIE).

Que las renovables cubran casi por sí solas la nueva demanda de electricidad es un hito significativo. Pese a su estancamiento en las economías avanzadas –y, muy particularmente, en Europa–, el organismo con sede en París prevé una aceleración en el consumo de electricidad a escala mundial: aumentará un 4% tanto este año como el que viene, con el crecimiento económico, las olas de calor y la "continua electrificación" –una muy buena noticia, aunque hace falta más– como principales vectores. Es, subrayó, el mayor incremento desde 2007 si no se tienen en cuenta los atípicos rebotes de 2010 y 2021, tras la crisis financiera y la pandemia. Y volverá a ser superior al crecimiento del PIB, tras un bienio (2022 y 2023) en el que los altos precios y la eficiencia forzosa condujo a la situación opuesta.



Planta solar fotovoltaica de Naturgy en Porzuna, Ciudad Real. GETTY IMAGES

El papel de China e India

El salto en la demanda de electricidad estará guiado por la trayectoria de los dos países más poblados de la Tierra: India y China. En el primer caso, el consumo cerrará este año con un fortísimo aumento del 8%, "por una mezcla de fuerte crecimiento económico y poderosas olas de calor". En el segundo caso, el consumo eléctrico repuntará un también notable 6%, "como resultado de una actividad robusta en el sector servicio y en varios sectores industriales, entre ellos el de fabricación de equipos de energías limpias [como paneles solares o baterías]".

La emergencia climática obliga a un giro drástico a un mix energético todavía muy dependiente de lo fósil. Pero el sector eléctrico está dando señales de cambio de era. La suma de la generación fotovoltaica y la eólica superará por primera vez al carbón el año que viene; un hito inimaginable hasta hace bien poco, cuando ese combustible –el más dañino desde el punto de vista de las emisiones de dióxido de carbono– aún dominaba sobre el resto. Pronto dejará de ser así, pese a su todavía elevado peso en los gigantes emergentes y en Estados Unidos, y de que su quema sigue creciendo, aunque modestamente, a escala global.

"La generación con carbón caerá algo menos del 1% en 2025 y entrará en una suerte de meseta, a medida que se vea crecientemente desplazada por el rápido crecimiento de la eólica y la solar fotovoltaica", apuntaron los técnicos de la AIE en la actualización de su icónico monográfico sobre el sector eléctrico. En poco más de una década, las renovables han pasado de ser un actor de reparto a un personaje principal en la matriz eléctrica mundial. Un peso específico que, además, va a más: si en 2023 las energías limpias (hidroeléctrica incluida) suponían el 30% de la generación total, en 2025 ya será el 35%.

La Agencia prefiere ver el vaso medio lleno. "Aunque tenga que hacerlo a un ritmo mucho mayor para cumplir los objetivos climáticos, es alentador ver cómo la cuota de energía limpia en el mix continúa creciendo", subrayó su director de Mercados Energéticos y Seguridad, Keisuke Sadamori. Llamó, también, al "crucial" refuerzo de las redes. Y a prestar aún más atención a la eficiencia para compensar, siquiera parcialmente, el estirón de los aires acondicionados en verano y la inteligencia artificial.

Miquel Roca, propuesto como presidente de Aigües de Barcelona

CINCO DÍAS
BARCELONA

Los tres accionistas de Aigües de Barcelona propusieron el viernes a Miquel Roca Junyent como presidente del consejo de administración de la entidad público-privada. La propuesta se produce después de que Ángel Simón, consejero delegado de CriteriaCaixa, dimitiera como presidente no ejecutivo de la compañía de gestión de aguas a principios de junio.

Aigües de Barcelona está participada en un 70% por la Sociedad General de Aguas de Barcelona (Agbar, controlada a su vez la francesa Veolia), en un 15% por el Área Metropolitana de Barcelona (AMB) y en otro 15% por Criteria. Los tres accionistas refirmaron en un comunicado conjunto su "compromiso con la colaboración público-privada", que entienden como "una garantía para afrontar los objetivos de crecimiento e innovación". Manifiestan asimismo su voluntad de continuar dando respaldo al modelo de gestión actual, en beneficio del interés público, y recalcan su determinación a "ejecutar los compromisos compartidos, garantizar la estabilidad laboral" y mantener la "cohesión de la actual organización".

Como acordó el consejo de administración el 8 de mayo, la sociedad se propone continuar ejecutando las actuaciones necesarias para asegurar la resiliencia del servicio metropolitano del ciclo integral del agua.

Los accionistas "han trabajado arduamente para establecer una base sólida y estable destinada a mejorar, ampliar e innovar" en la prestación del servicio de suministro de agua, afirman.

Adolfo Domínguez reduce sus pérdidas un 47% en su primer trimestre fiscal

SERVIMEDIA
MADRID

Adolfo Domínguez registró unas pérdidas de 1,9 millones de euros en su primer trimestre fiscal, que va de marzo a mayo, cifra que es un 47% inferior respecto al mismo periodo del año anterior. Según notificó la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el beneficio bruto de explotación (ebitda) alcanzó los 2,1 millones, cinco veces más que en el año anterior. Las ventas crecieron un 10,5% entre marzo y mayo de 2024, hasta los 24,1 millones, la cifra más alta en este periodo desde 2015.

Europa lideró el crecimiento de la marca de moda, con una mejora de sus ventas del 16,7%. Tras casi 50 años en el mercado europeo y con 180 puntos de venta repartidos en siete países, la compañía continúa ampliando su presencia internacional. Entre marzo y mayo, Adolfo Domínguez abrió nuevas tiendas en Grecia, Luxemburgo y España.

Inversión

En portada

Los valores favoritos para recoger en Bolsa la fiesta del verano



Las buenas expectativas de la campaña estival en España impulsan al sector turístico, que supera en el año la rentabilidad del Ibex 35 y en el que destaca Meliá con un alza del 22% ▶ Los analistas recomiendan comprar estas cotizadas, ya en niveles de actividad superiores a los tiempos precovid, por su favorable previsión de beneficios

LUIS APARICIO
MADRID

El turismo va de récord en récord en España. El año pasado llegaron al país 85,06 millones de turistas extranjeros y los últimos datos del primer trimestre apuntan a nuevos máximos con un aumento del 14,8% en el número de visitantes foráneos, hasta los 24 millones. Los pronósticos del Ministerio de Industria prevén nuevo récord entre junio y septiembre con la llegada de 41 millones de viajeros –un 13% más que en 2023–, que dejarán 59.000 millones de euros.

Las empresas turísticas españolas han recogido en Bolsa estas buenas cifras y expectativas. Sus cotizaciones superan ampliamente la marcha del Ibex 35 en el año, que avanza el 10% en 2024. Así, destaca la hotelera Meliá con un alza del 22%, seguida por Aena (16%) e IAG (15,8%), mientras que la firma de tecnología turística Amadeus arroja una pérdida cercana al 6%. Meliá ha sido, de hecho, el valor bursátil estrella en Europa el último año.

El caos aeroportuario del viernes, provocado por un apagón informático al actualizar un antivirus, no tuvo gran impacto en Bolsa en las compañías españolas. Los analistas se muestran optimistas con la marcha del sector y su capacidad para seguir ofreciendo plusvalías a los inversores. Una excepción es la opinión de Beltrán de la Lastra, presidente y director de inversiones de la gestora Panza Capital, que ve precios elevados en las firmas hoteleras y aerolíneas mundiales. Sin embargo, este sector se ha ido quitando el lastre que supuso la pandemia de covid-19, que ahora se toma como referencia para volver a la normalidad.

"Los valores turísticos han registrado en los últimos 12 meses un rendimiento asombroso gracias al fuerte crecimiento de los sectores de viajes y hostelería. El tráfico aéreo experimentó un gran aumento del 37% en 2023, impulsado por los viajes internacionales, y las reservas hoteleras también se dispararon un 80%, superando los niveles previos a la pandemia de 2019", explica en eToro.

IAG

La aerolínea IAG es uno de los valores con más respaldo de analistas y gestores. Como explican desde Goldman Sachs, se ve favorecida por la subida de tarifas y la contención del precio de los combustibles. El banco estadounidense espera una revalorización del 15% en sus acciones en el plazo de un año, destaca el crecimiento de dos dígitos en sus márgenes en el caso de Iberia y espera que la recuperación de los beneficios de British Airways entre 2024 y 2026 sea el motor clave que permitirá a IAG superar los 6.000 millones de euros de ebitda (beneficio de explotación) a partir de 2025.

La pasada semana, Morgan Stanley y Deutsche Bank también daban un espaldarazo a IAG. El banco estadounidense fija un precio objetivo de 2,8 euros (ahora cotiza entorno a los 2 euros), por la claridad en las mejoras de sus resultados y la mayor solidez de las rutas atlánticas; el banco alemán da un potencial de subida del 22% a la acción.

Intermoney valora la aerolínea en 2,6 euros por título y resalta que, "quitando las compañías *low cost* como Ryanair o Wizz Air, las españolas Iberia y Vueling han sido las únicas en operar más vuelos que en 2019. Las que siguen más lejos de recuperar niveles de 2019 son la alemana Lufthansa (-29%) y la francesa Air France (-25%)". Y espera que la compra de Air Europa, pendiente de aprobación por la Comisión Europea, fortalezca su liderazgo en las conexiones con América. Desde Renta 4 subrayan "la gran evolución de IAG en los últimos trimestres, que está permitiendo generar caja y reducir deuda. "Esperamos que cumplan objetivos de 2024 tras un inicio de año algo mejor de lo previsto y la expectativa de una gran temporada estival". Le dan un precio objetivo de 2,53 euros.

Meliá, que abandonará el Ibex el próximo lunes, ha sido el valor europeo más rentable del sector en el año

Iberia y Vueling, junto a las 'low cost' Ryanair o Wizz Air, son las únicas aerolíneas con más vuelos que en 2019

Amadeus

El farolillo rojo del sector en cuanto a evolución en Bolsa este año, líder mundial en sistemas de tecnología para el sector de viajes, también es una apuesta clara de los analistas de Goldman Sachs, que fijan un precio objetivo a un año vista de 79 euros, frente a los 60 en los que se mueve ahora. Para el periodo 2023-2028, Goldman espera alzas del ebitda del 11%, que alcanzarán el 15% en el beneficio por acción, en un contexto de recompra de títulos: "Consideramos que el sólido perfil de generación de efectivo de Amadeus concede un potencial de entre 4.900 y 6.700 millones de excedente de efectivo que se devolverá a los accionistas hasta 2028".

Renta4 valora en 68 euros la acción de Amadeus y Juan Tuesta, analista de Bankinter, indica que las cifras de la compañía están en una línea de recuperación positiva que la llevará a los niveles prepandemia este año. "Creemos que a medida que esta recuperación del negocio se vaya materializando, la acción debería ir reflejándolo positivamente, y situamos su precio ob-

Geopolítica
Trump regresa al radar del mercado, nuevo factor de inversión en 2024 y 2025



Inmobiliario
Playa o campo: dónde comprar una segunda vivienda y extraer rentabilidad

Valor a examen
Técnicas Reunidas: rally de mejora de las valoraciones tras los nuevos planes



Playa de El Postiguet, en Alicante. GETTY IMAGES



jetivo en 71,5 euros", concluye. Mirabaud Securities elevó su previsión de precio a 67,93 euros por título, mientras que JB Capital Markets se muestra neutral con el valor, a un precio objetivo de 75,8 euros.

Meliá

La cadena hotelera es la estrella bursátil del sector este ejercicio. Suma a los buenos resultados del primer trimestre la reducción de su deuda con la venta de tres hoteles a Banco Santander y otras desinversiones con ingresos cercanos a los 300 millones de euros. Así, la deuda financiera neta sobre ebitda pasará de 5,7 veces a 2,5-2,7 veces, conforme apuntan los analistas de Intermoney. "Las buenas perspectivas para 2024 y la menor presión financiera elevan la recomendación del valor hacia los 9 euros, desde los 7 euros", comentan desde esta firma de Bolsa. Meliá se mueve ahora en los 7,2 euros por título y la próxima semana abandonará el Ibex 35, tras la reciente revisión que incluye a Puig en su lugar.

En Renta 4 resaltan la gran demanda del turismo como el principal factor detrás de la buena evolución del negocio en todas las regiones y segmentos, con crecimientos de doble dígito y un beneficio operativo esperado por Renta 4 de 543 millones de euros para el cierre del año, por lo que ve el valor en los 9,4 euros por acción. Hace unos días, y en este clima positivo para el turismo, Bestinver Securities elevaba su recomendación de mantener a comprar en la hotelera, incrementando su valoración de 6,5 euros a 9,1 euros.

Aena

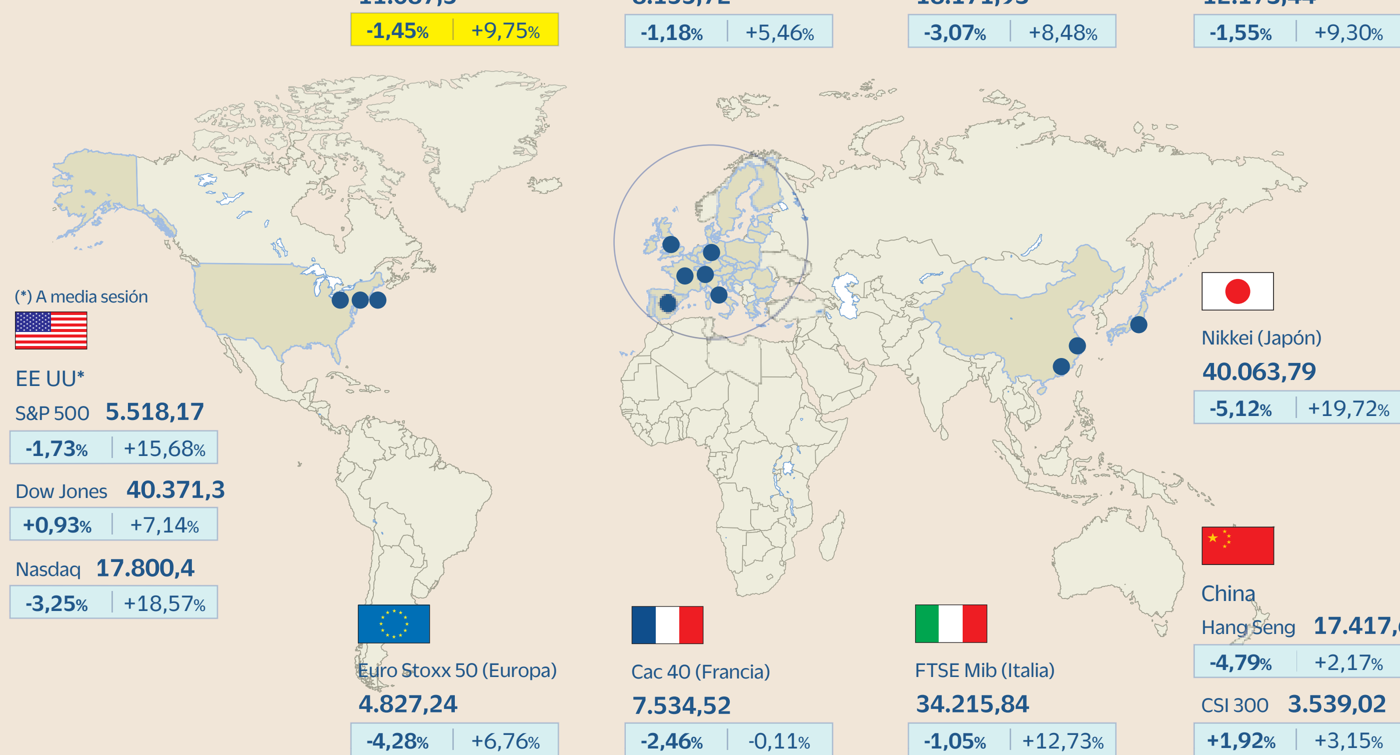
La gestora semipública de aeropuertos, Aena, también se ve beneficiada del bum turístico con una mejora de los niveles de tráfico aéreo del 12% en el primer trimestre en todo el grupo. De hecho, la compañía revisó al alza su previsión de tráfico para este año con una subida del 8,3%. Un tema pendiente es su decisión para adquirir los aeropuertos británicos de Ferrovial y Macquarie (Aberdeen y Glasgow, en Escocia y Southampton, al sur de Inglaterra), que los analistas de Banco Sabadell contemplan con buenos ojos como parte del plan estratégico de aumentar el peso del negocio internacional en su resultado operativo. "Seguimos pensando que está cotizando en unos niveles exigentes y preferimos esperar a ver cómo evoluciona el tráfico de cara a los próximos meses para determinar una previsión más certera de cara al conjunto del año", explican desde Renta 4, y hacen hincapié en la fortaleza de generación de caja que permite reducir deuda a niveles de dos veces el beneficio operativo.

La acción se mueve en los 190 euros y los analistas todavía ven recorrido. Caixabank ha elevado recientemente el precio objetivo a 198 euros y Alantra Securities lo ha mejorado hasta 232,8 euros. Los bancos estadounidenses se muestran aún más optimistas con Aena: Morgan Stanley (215 euros), Bernstein (210) y Citigroup (220 euros).

Tras las subidas, las buenas recomendaciones acompañan a los valores turísticos en plena canícula. Pero no es una actividad ajena al riesgo –tampoco a las recientes protestas ciudadanas por los excesos turísticos en numerosas ciudades– y el desmadre de cualquier riesgo geopolítico actual podría dar al traste con el empuje del sector.

Mercados

Las principales Bolsas
Cierre a 19 de julio de 2024
En la semana | En el año





Fuente: Bloomberg

B. T. / CINCO DÍAS

Las tecnológicas europeas tiemblan y firman su peor semana desde la pandemia

Lideran las caídas en Europa con un recorte del 8,7% ▶ El caos sembrado por CrowdStrike y el temor a una reedición de la guerra arancelaria aceleran la rotación de los grandes valores a los pequeños

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Semana negra para la tecnología, el motor de las subidas de las Bolsas en los últimos 19 meses. Las amenazas de que la Administración estadounidense imponga duras restricciones a la industria de los semiconductores en China, primero, y el caos generado por un apagón informático, el viernes, se saldaron con caídas del 8,7% para el sector en Europa. El peor balance desde marzo de 2020, coincidiendo con la estampida que sufrieron las Bolsas tras el estallido de la pandemia. Dentro de las firmas europeas destaca el correctivo de ASML, una de las firmas más valiosas del Viejo Continente. Con una caída del 17,2% en las últimas cinco jornadas, el fabricante de las máquinas utilizadas para la elaboración de chips firmó su peor semana desde 2002. ASML es la empresa más vulnerable al riesgo geopolítico y a las tensiones entre EE UU y China.

Aunque los problemas generados por la actualización de CrowdStrike, proveedor de Microsoft, generaron mucho ruido por su efecto en servicios e infraestructuras esenciales, lo verdaderamente importante es que se reactivan los temores de guerra comercial. Al castigo que supondrían las nuevas medidas de EE UU en la industria de los chips se añaden las declaraciones de Donald Trump reclamando a Taiwán que pague al país por su defensa tras acusarle de haberle quitado el negocio de los chips. La isla autogobernada que reclama China es un actor clave ya que aglutina el 66% de la producción de los chips que precisa la inteligencia artificial.

El temor a que las relaciones comerciales internacionales se enturbien combinado con las expectativas de que la Reserva Federal rebaje los tipos en septiembre aceleraron la rotación de las carteras. Mientras los inversores deshacen sus posiciones en algunos de los nombres de gran capitalización como Nvidia o Microsoft, elevan su exposición a los pequeños valores, cotizadas que acumulan fuertes descuentos y que son las grandes beneficiadas por la moderación de la política monetaria. Al cierre de los mercados europeos, el Russsell 2000 se anotaba un 1,9% en la semana, mientras el Nasdaq cedía un 3,5%, la peor semana en tres meses. "Tras un rendimiento inferior al 25% desde el primer trimestre del año pasado, las empresas de pequeña capitalización estadounidenses han cobrado vida durante la última semana, superando a las de gran capitalización en un 10%", señalan los analistas de Bank of America. La caída de las rentabilidades de la deuda en cerca de 30 puntos básicos, unida a las crecientes expectativas de que bajo el mandato de Trump se pondrá en marcha una desregulación favorable a estas empresas explican este buen desempeño.

Al margen de CrowdStrike, el líder mundial de la ciberseguridad que el viernes cayó un 12%, las ventas fueron generalizadas entre los siete magníficos, los responsables de cerca del 30% de las ganancias que acumula el S&P 500 en el año. Los mayores descensos de las últimas cinco jornadas los protagonizó Nvidia. El fabricante de microchips y de tarjetas gráficas, que hasta hace unos años era conocido solo en el universo *gamer*, ponía rumbo a su peor semana desde abril con una caída del 8,3%.

Aunque Microsoft aguantó con mayor holgura de lo previsto las sacudidas del viernes (al cierre de Europa limitaba las pérdidas al 0,5%), en la semana cedió un 3,5%, su segunda semana consecutiva a la baja. Por su parte, Apple cedía un 2,7% en la semana mientras Amazon bajaba un 5,8%; Alphabet, un 3,5%, mientras Meta y Tesla corregían un 4%. Los descensos que registran las tecnológicas en las últimas jornadas han reavivado las voces que en los últimos meses venían alertando de una burbuja en la inteligencia artificial. Aunque el 45% de los gestores que participaron en la encuesta de gestores de Bank of America sigue descartando este escenario, mes a mes sube la proporción de los más escépticos. En última encuesta, el 43% de los inversores empezó a poner en valor esta posibilidad.

Jim Covello, estratega de Goldman Sachs, advierte de que, aunque el ajuste llegará, no está claro cuándo ocurrirá, de ahí lo peligroso que resulta apostar en contra de las grandes tecnológicas. Las voces críticas destacan que la IA generativa no ha demostrado ser una solución económica que remplace otras alternativas más costosas. Los más escépticos con las revalorizaciones que acumulan las grandes tecnológicas advierten de que las esperanzas depositadas en la nueva tecnología pueden ser exageradas y esto podría acelerar la corrección.

La fuerte concentración que arrastran los índices en los últimos años es vista como una de las principales amenazas para los mercados. Aunque la situación dista mucho la vivida a principios de siglo, los fantasmas de la crisis de las puntocom vuelven a resurgir con fuerza después de sesiones como las del pasado miércoles y viernes.

El Ibex recorta un 1,4% en la semana y pierde los 11.100 puntos

▶ Caídas. Con el caos informático sobrevolando la jornada del viernes junto con la rotación de carteras, las caídas se impusieron en las Bolsas europeas. El Ibex retrocedió un 0,54% en la jornada, lo que le llevó a perder la cota de los 11.100 puntos. En la semana se dejó un 1,45%.

▶ Bancos al alza. En la última jornada de la semana, las caídas dentro del selectivo español fueron casi generalizadas, con solo seis valores cerrando al alza. Bankinter sumó un 1,25%, mientras que CaixaBank se anotó un 0,41% y Unicaja, un 0,37%. Tras estas entidades, Mapfre y Merlin avanzaron un 0,19% y Cellnex, un 0,06%. Por contra, las caídas estuvieron lideradas por Acciona y Fluidra, que se dejaron un 3,19% y 2,6%, respectivamente. También destacaron las pérdidas de IAG (-2,23%), penalizada por los problemas provocados por la actualización de CrowdStrike, firma que al cierre de esta edición se desplomaba un 12%.

Geopolítica

Trump regresa al mercado: nuevo factor para invertir en 2025 y lo que queda de 2024

Los inversores dan un 70% de probabilidades a una victoria del magnate ▶ Sus medidas podrían anular el alza del beneficio por acción de las empresas europeas en 2025, según Goldman Sachs

NURIA SALOBRAL
MADRID

Los inversores de todo el mundo se acostumbraron a convivir con Donald Trump casi a diario entre 2017 y 2020. Sus continuos mensajes en el entonces Twitter y sus declaraciones incendiarias llegaron a mover como un péndulo al mercado, con constantes avisos sobre la guerra comercial que declaró a China y que tuvo su onda expansiva en el comercio mundial. El expresidente de Estados Unidos, el primero en haber sido condenado por un delito, regresa ahora a la agenda de los inversores, ante la evidencia de que tiene claras opciones de ganar las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

La convención celebrada esta semana por el Partido Republicano ha entronizado a Trump como líder indiscutible y el atentado fallido que sufrió el 14 de julio ha reforzado su imagen y sus opciones a la Casa Blanca, favorecidas además por un rival, el demócrata Joe Biden, al que su propio partido ya le pide que se retire en favor de otro candidato. Los inversores conceden ahora un 70% de probabilidades a que Trump gane las elecciones en noviembre y han comenzado a anticipar el posible escenario que traerá su mandato: Estados Unidos podría imponer aranceles generales del 10% a las importaciones –incluidas las europeas–, forzar el fin de la guerra en Ucrania, impulsar la extracción y exportación de combustibles fósiles nacionales y ampliar y profundizar la rebaja de impuestos.

Este es el ideario en materia económica expuesto por Trump y que este lunes, en la primera sesión tras el atentado, ya dejó un primer efecto en los mercados financieros. Ese día, el dólar apenas fluctuó frente al euro pero sí se apreció ante divisas emergentes y el yuan chino, el S&P 500 y el Russell 2000 llegaron a subir alrededor del 2% mientras el Euro Stoxx llegó a caer casi en la misma proporción y el rendimiento del bono de EE UU a 30 años superó al de dos años por primera vez desde enero. En Citi afirman que no conviene exagerar esos movimientos, que apenas han tenido continuidad, pero reconocen que sí ofrecen un valioso elemento para el análisis del alcance potencial de un mandato del republicano. “Las implicaciones de una segunda presidencia de Trump para Europa serían significativas”, señala el banco estadounidense, que también avisa de que para el resto de 2024 y 2025, los acontecimientos económicos y políticos en EE UU podrían tener un impacto inusualmente elevado en la economía y las políticas europeas.



Donald Trump, durante la Convención Nacional Republicana, el 18 de julio, en Milwaukee. AP

Impacto sobre Europa

La gran amenaza para Europa está en el arancel del 10% a las exportaciones a EE UU. El superávit comercial de 134.000 millones de euros (1% del PIB) de la zona euro con EE UU la hace más vulnerable a una guerra comercial. La propia presidenta del BCE, Christine Lagarde, apuntaba este jueves tras la reunión del consejo de gobierno que decidió mantener sin cambios los tipos, que “las exportaciones son clave en la recuperación”. “Estaremos atentos a las decisiones, las tome quien las tome”, añadió.

La gran amenaza para Europa está en el arancel del 10% a las exportaciones a Estados Unidos

La receta económica de más aranceles y menos impuestos entraña un riesgo inflacionista

En Goldman Sachs han calculado que ese arancel podría restar un 1% al PIB de la zona euro, con un impacto directo en el beneficio por acción de las empresas europeas. El banco estadounidense estima que unas menores ventas a causa de los aranceles restaría entre un 6% y un 7% al beneficio por acción de las compañías europeas en 2025, un impacto más que suficiente para eliminar su crecimiento el próximo año. Goldman Sachs maneja ahora un descenso del 4% de ese beneficio por acción. “Al observar la respuesta de los precios a los anuncios de aranceles en 2018-19, los mercados emergentes fueron los que obtuvieron peores resultados, en particular China. Europa se sitúa en una posición intermedia, con Alemania más afectada que Francia. EE UU fue el menos afectado, junto con los mercados más defensivos, como el FTSE 100 británico”, explican en Goldman Sachs.

La receta económica de más aranceles y menos impuestos que promulga Trump entraña un riesgo inflacionista justo en el momento en que los bancos centrales están preparando el terreno para las bajadas de tipos. Un dólar previsiblemente más fuerte frente al euro sería un elemento en contra del descenso de la inflación que persigue el BCE aunque también cabe el supuesto contrario, el de un efecto desinflacionista. El aspirante republicano a la Casa Blanca ha mostrado su disposición a poner fin a la guerra en Ucrania, promoviendo negociaciones de paz entre Kiev y Moscú. Un acuerdo favorecería el descenso de los precios de las materias primas energéticas. Así, según apuntan en Citi, “la oferta podría verse impulsada por nuevas importaciones de energía procedentes de Rusia en caso de que se ponga fin a la guerra y por combustibles fósiles baratos procedentes de la minería estadounidense desregulada”. El apoyo de Trump a los combustibles fósiles y su negacionismo del cambio climático podría encontrarse con represalias comerciales de la UE pero en balance “parece ligeramente más probable un impacto desinflacionista”, añade el banco estadounidense. En tal caso, el BCE podría avanzar en su camino de recorte de tipos.

En Federated Hermes, gestora estadounidense con activos gestionados por más de 750.000 millones de dólares, reconocen que “el mercado parece estar valorando cada vez más una victoria de Trump, y los inversores anticipan que surgirá una Administración favorable a las empresas, con menos impuestos y menos regulaciones”. Una de las pruebas más evidentes de esta expectativa es el interés que han despertado los valores de pequeña y mediana capitalización en los últimos días. “A medida que avance el verano se verá si se trata de una reacción instintiva al aluvión de recientes anuncios republicanos o del inicio de una rotación más significativa”, afirma Mark Sherlock, responsable de renta variable estadounidense de la gestora. En una primera lectura, y ante un escenario de guerra comercial, los inversores ven más potencial para las pequeñas y medianas empresas de EE UU, habitualmente más concentradas en el mercado doméstico. Pero un triunfo de Trump también entraña el riesgo de mayor tensión financiera y de rentabilidades al alza para la deuda, un supuesto claramente negativo para las *small caps*, que sufren más que las grandes compañías los tipos de interés elevados.

El efecto en los bonos

Trump propone más aranceles y también menos impuestos, lo que no haría sino agravar la delicada situación de la economía estadounidense en cuanto al déficit y la deuda pública. Robert Ostrowski, director de inversiones de renta fija de Federated Hermes, advierte de que nuevos recortes fiscales podrían influir en la inversión empresarial, el crecimiento del mercado laboral, pero también en el tamaño del déficit presupuestario del país. En su opinión, las propuestas del magnate republicano son “potencialmente perturbadoras en términos de inflación, condiciones financieras, curva de rendimientos y política requerida por la Fed. La dirección y el liderazgo actuales de la Fed también podrían estar sobre la mesa”. Bien conocida es la desfavorable opinión de Trump sobre Jerome Powell.

En el supuesto de un segundo mandato del líder republicano habrá sin duda claros ganadores y perdedores. Entre los ganadores, la industria petrolera y armamentística, la financiera, la de salud, en un sistema profundamente privatizado, y las grandes tecnológicas, con una previsible menor presión regulatoria. Entre los perdedores, la industria de las energías renovables y las exportadoras europeas y chinas.

Sector inmobiliario

Dónde comprar una segunda vivienda y sacar rentabilidades de hasta el 10%

El encarecimiento de los inmuebles vacacionales merma las posibilidades de adquisición en zonas costeras ▶ Benicarló, El Ejido, Antequera, Mazarrón o Gandía ofrecen oportunidades de inversión relativamente asequibles

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

Llegan los días de calor y con ellos regresa el deseo de cada verano de hacerse con una vivienda cerca del mar. Sin embargo, en los últimos años, la búsqueda de apartamentos costeros por debajo de los 140.000 euros se está convirtiendo en una tarea cada vez más difícil –por no decir imposible– de lograr. La ferviente demanda de vivienda (especialmente en estas zonas), sumada a la escasez de inmuebles y a la falta de suelo para la edificación, ha dejado prácticamente sin posibilidades a quienes buscan adquirir una primera o segunda vivienda en las regiones litorales del país a un precio más o menos asequible. A pesar de todo, hay opciones disponibles si los interesados se fijan en municipios alejados de los principales núcleos urbanos costeros u optan por viviendas que necesitan de una reforma para ser habitables. O incluso deciden cambiar el paisaje marino por una vivienda en el ámbito rural. Además de que con los precios actuales la rentabilidad de la compra de una segunda residencia como inversión puede llegar a superar el 10%.

En el primer trimestre de este año, la vivienda en los municipios costeros, considerando primera y segunda residencia, subió un 5,7% interanual, hasta los 1.740 euros el metro cuadrado, frente al 3,3% de subida media de la vivienda en España. Si solo se tiene en cuenta la vivienda vacacional, la subida del precio fue algo menor, un 3,9% interanual, hasta los 2.650 euros por metro cuadrado, según el último análisis estadístico de Tinsa. Esta misma entidad divide el litoral español en 51 zonas. En un 54% de ellas el precio de segunda residencia es superior al de la primera y se sitúa entre el 5% y el 300% por encima. De esta forma, se ha ido borrando el rastro de los pocos chollos que quedaban, especialmente los que se encuentran en primera línea de playa. "Se pueden encontrar mejores precios si no te importa conducir unos minutos hacia áreas más interiores", explica Alfredo Millá, director de la inmobiliaria Sonneil.

Millá señala a las regiones de Almería, la Costa Cálida (Murcia) o incluso el sur de la Costa Blanca (Alicante) como potenciales ubicaciones donde encontrar vivienda costera a precios más asequibles. Aunque, eso sí, la mayoría con el cartel de reventa "porque hoy en día es imposible levantar pisos nuevos con precios similares a los inmuebles ya construidos".

Ernesto Ferrer-Bonsoms, director de negocio de Solvia, amplía este mapa y apunta que también hay muy buenas oportunidades en Benicarló (Castellón), El Ejido (Almería) o Antequera (Málaga). El promedio del precio por metro cuadrado de estas últimas opciones ronda los 1.090 euros, mientras que la media en toda España, según Statista, se sitúa en 1.865 euros.

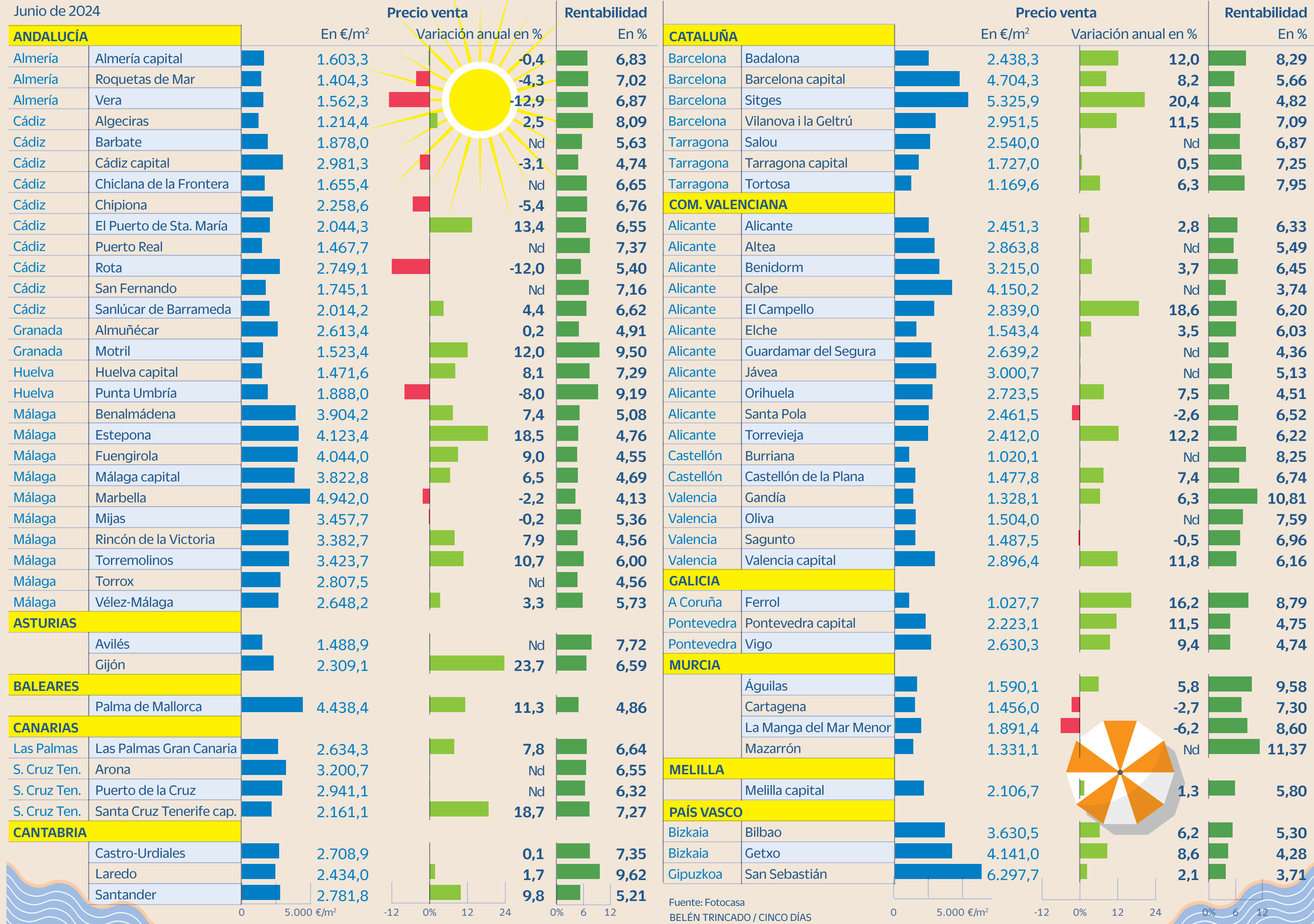
María Matos, directora de estudios de la plataforma Fotocasa, apunta a varias zonas donde el precio podría estar ligeramente por debajo o rondando los 100.000 euros, como son las zonas de Ferrol (A Coruña) y Burriana (Comunidad Valenciana). Sin embargo, también aclara que el grueso de los pisos que pueden ser una oportunidad se encuentra entre los 120.000 y 140.000 euros, con un tamaño promedio de 80 metros cuadrados. Con este rango de precios, en el mapa de las costas españolas se pueden encontrar opciones en zonas como Mazarrón (Murcia), Oliva (Valencia), Tortosa (Tarragona) y Algeciras (Cádiz). Aunque advierte de que el 90% de estas viviendas deben ser reformadas, lo que puede incrementar el precio hasta en unos 60.000 euros, puesto que la mayoría son inmuebles con más de dos décadas de antigüedad, según Matos.


Vista de la playa de Baños del Carmen, en Málaga. GETTY IMAGES

Insuficiente oferta

La subida de precios refleja la nueva realidad del parqué español, encarecido año tras año debido a la creciente demanda de vivienda y la insuficiente oferta como respuesta. "Una demanda que se ve acrecentada en el arco mediterráneo y los archipiélagos por la pujanza de los compradores internacionales de alta capacidad patrimonial", explica Francisco Iñareta, portavoz del portal de compra y venta Idealista. Ni las constantes subidas de tipos de interés –y del precio al que prestan el dinero los grandes bancos–, que han elevado el importe de la hipoteca en los últimos años, han conseguido frenar el hambre por la vivienda en España. "Ahora, con la reciente reducción de tipos por parte del Banco Central Europeo, es posible que se active una bolsa de demanda que se retiró por el encarecimiento de la financiación", agrega Iñareta, "lo que metería mayor presión a unos mercados ya de por sí tensionados".

Al problema del encarecimiento también le persigue la falta de licencias de nueva construcción, que se han quedado muy por detrás de la demanda nacional. El Instituto Nacional de Estadística estima que este año el sector necesitará responder con unas 180.000 viviendas para cubrir la creación anual de hogares. Sin embargo, en 2023 apenas se inició la construcción de 98.040 inmuebles, es decir, que hay una brecha cercana a las 80.000 casas por construir.



El precio de una casa en la playa en España

Junio de 2024

		Precio venta En €/m²	Precio venta Variación anual en %	Rentabilidad En %
ANDALUCÍA				
Almería	Almería capital	1.603,3	-0,4	6,83
Almería	Roquetas de Mar	1.404,3	-4,3	7,02
Almería	Vera	1.562,3	-12,9	6,87
Cádiz	Algeciras	1.214,4	2,5	8,09
Cádiz	Barbate	1.878,0	Nd	5,63
Cádiz	Cádiz capital	2.981,3	-3,1	4,74
Cádiz	Chiclana de la Frontera	1.655,4	Nd	6,65
Cádiz	Chipiona	2.258,6	-5,4	6,76
Cádiz	El Puerto de Sta. María	2.044,3	13,4	6,55
Cádiz	Puerto Real	1.467,7	Nd	7,37
Cádiz	Rota	2.749,1	-12,0	5,40
Cádiz	San Fernando	1.745,1	Nd	7,16
Cádiz	Sanlúcar de Barrameda	2.014,2	4,4	6,62
Granada	Almuñécar	2.613,4	0,2	4,91
Granada	Motril	1.523,4	12,0	9,50
Huelva	Huelva capital	1.471,6	8,1	7,29
Huelva	Punta Umbría	1.888,0	-8,0	9,19
Málaga	Benalmádena	3.904,2	7,4	5,08
Málaga	Estepona	4.123,4	18,5	4,76
Málaga	Fuengirola	4.044,0	9,0	4,55
Málaga	Málaga capital	3.822,8	6,5	4,69
Málaga	Marbella	4.942,0	-2,2	4,13
Málaga	Mijas	3.457,7	-0,2	5,36
Málaga	Rincón de la Victoria	3.382,7	7,9	4,56
Málaga	Torremolinos	3.423,7	10,7	6,00
Málaga	Torrox	2.807,5	Nd	4,56
Málaga	Vélez-Málaga	2.648,2	3,3	5,73
ASTURIAS				
	Avilés	1.488,9	Nd	7,72
	Gijón	2.309,1	23,7	6,59
BALEARES				
	Palma de Mallorca	4.438,4	11,3	4,86
CANARIAS				
Las Palmas	Las Palmas Gran Canaria	2.634,3	7,8	6,64
S. Cruz Ten.	Arona	3.200,7	Nd	6,55
S. Cruz Ten.	Puerto de la Cruz	2.941,1	Nd	6,32
S. Cruz Ten.	Santa Cruz Tenerife cap.	2.161,1	18,7	7,27
CANTABRIA				
	Castro-Urdiales	2.708,9	0,1	7,35
	Laredo	2.434,0	1,7	9,62
	Santander	2.781,8	9,8	5,21
CATALUÑA				
Barcelona	Badalona	2.438,3	12,0	8,29
Barcelona	Barcelona capital	4.704,3	8,2	5,66
Barcelona	Sitges	5.325,9	20,4	4,82
Barcelona	Vilanova i la Geltrú	2.951,5	11,5	7,09
Tarragona	Salou	2.540,0	Nd	6,87
Tarragona	Tarragona capital	1.727,0	0,5	7,25
Tarragona	Tortosa	1.169,6	6,3	7,95
COM. VALENCIANA				
Alicante	Alicante	2.451,3	2,8	6,33
Alicante	Altea	2.863,8	Nd	5,49
Alicante	Benidorm	3.215,0	3,7	6,45
Alicante	Calpe	4.150,2	Nd	3,74
Alicante	El Campello	2.839,0	18,6	6,20
Alicante	Elche	1.543,4	3,5	6,03
Alicante	Guardamar del Segura	2.639,2	Nd	4,36
Alicante	Jávea	3.000,7	Nd	5,13
Alicante	Orihuela	2.723,5	7,5	4,51
Alicante	Santa Pola	2.461,5	-2,6	6,52
Alicante	Torrevieja	2.412,0	12,2	6,22
Castellón	Burriana	1.020,1	Nd	8,25
Castellón	Castellón de la Plana	1.477,8	7,4	6,74
Valencia	Gandía	1.328,1	6,3	10,81
Valencia	Oliva	1.504,0	Nd	7,59
Valencia	Sagunto	1.487,5	-0,5	6,96
Valencia	Valencia capital	2.896,4	11,8	6,16
GALICIA				
A Coruña	Ferrol	1.027,7	16,2	8,79
Pontevedra	Pontevedra capital	2.223,1	11,5	4,75
Pontevedra	Vigo	2.630,3	9,4	4,74
MURCIA				
	Águilas	1.590,1	5,8	9,58
	Cartagena	1.456,0	-2,7	7,30
	La Manga del Mar Menor	1.891,4	-6,2	8,60
	Mazarrón	1.331,1	Nd	11,37
MELILLA				
	Melilla capital	2.106,7	1,3	5,80
PAÍS VASCO				
Bizkaia	Bilbao	3.630,5	6,2	5,30
Bizkaia	Getxo	4.141,0	8,6	4,28
Gipuzkoa	San Sebastián	6.297,7	2,1	3,71

Fuente: Fotocasa

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

Los prolongados procesos burocráticos, sumados a un recelo por invertir en obra nueva, así como la limitada financiación de las promotoras locales, están poniendo el freno a la expansión del parqué y agravando el gran problema de la vivienda en España, que en las zonas de playa se cronifica.

Los visados residenciales en los municipios costeros se redujeron un 22,9% en 2023, lo que ha mermado la nueva construcción en costa hasta el 25% desde el 30%, según Cristina Arias, directora del servicio de estudios de Tinsa, quien explica que el stock utilizable heredado de la burbuja ya ha sido absorbido, lo que agudiza el problema la escasez de oferta y presiona al alza a los precios. “Aunque los municipios costeros crezcan hacia el interior, la zona de playa siempre va a ser demandada debido a su ubicación y al buen clima”, matiza Millá.

Más inversión extranjera

El fin de la pandemia no solo reanimó la demanda de compradores nacionales, sino que también ha despertado el apetito de los compradores extranjeros. Los expertos coinciden en que la calidad de vida de la Península y el buen clima en ciertas zonas de España son las condiciones que están atrayendo el interés del inversor extranjero. Aunque algunos, como Ferrer-Bonsoms, también apuntan a que la alta rentabilidad de regiones concretas es lo que está haciendo que cada vez más compradores foráneos pongan el ojo en España a la hora de invertir en un inmueble.

Los datos del Colegio de Registradores revelan que durante el primer trimestre de 2024 el porcentaje de compra de viviendas por extranjeros fue del 14,21%. Si bien la cifra es menor a la del cierre de 2021, se mantienen aún en el rango más alto de la serie histórica, por encima del 12% del primer trimestre de 2020. “El alto rendimiento que ofrecen los inmuebles o el papel del turismo en nuestro país provoca que la demanda extranjera de lujo fije su interés en el parque residencial e, incluso, en activos singulares como hoteles o el *retail* de grandes dimensiones, como son los centros comerciales”, destaca Ferrer-Bonsoms.

Matos expone que en los últimos cinco años la rentabilidad en el sector inmobiliario de compra para alquilar ha escalado de manera significativa. Si antes de la covid se situaba en un 4,8%, ahora se ubica cerca del 7%, un dato parecido al que arroja Idealista, que sitúa la rentabilidad bruta de la vivienda en España en un 7,5% en junio de este año. Si bien el dato varía dependiendo de la zona, desde Fotocasa exponen que los municipios donde comprar vivienda para arrendar es más rentable son Mazarrón (Murcia) con un 11,37% de retorno anual; Gandía (Valencia) con un 10,81%, y Laredo (Cantabria) con un 9,62%. Lázaro Cubero, director de análisis de Tecnocasa, añade que en Alicante también se puede exprimir el jugo de poner en alquiler un inmueble, sobre todo teniendo en cuenta que los precios parten de un importe muy bajo y que además “se puede jugar con el contrato en temporada vacacional”.

Renunciar a vivir en primera línea de mar o incluso optar por zonas rurales puede ser la solución

Posibilidades de alquiler

Por otro lado, las posibilidades de alquiler también se quedan lejos del alcance de la mayoría de los bolsillos: una semana en zonas costeras cuesta este año un 9,95% más que al anterior, lo que supone desembolsar una media de 1.160 euros, según un estudio de Tecnitasa. No obstante, la oferta en primera línea de playa es amplia: desde los 3.300 euros por semana en Portocolom (Baleares) a los 500 euros en Moncófar o Vinaroz, en Castellón.

Las oportunidades no solo se encuentran en zonas cercanas al mar, sino en el interior peninsular. Carmelo Antón, director de Rústicos Singulares, una inmobiliaria especializada en vivienda en este tipo de zonas, comenta que el interés por adquirir una casa en zonas rodeadas por la naturaleza también se ha disparado desde que terminó la pandemia y que dependiendo del tipo de entorno, los precios fluctúan bastante, aunque señala que en comparación a los inmuebles en zonas costeras, hay más vivienda rural disponible.

Para encontrar algo por menos de 100.000 euros, apunta Antón, hay que mirar en el sur de la Península. Explica que en las zonas más afectadas por los aumentos generalizados de las temperaturas los precios son más bajos. El empresario cita como ejemplo viviendas rurales en La Sagra (Toledo), Ciudad Real y Badajoz. “En algunas de estas ubicaciones puedes llegar a encontrar pisos por 50.000 euros para entrar a vivir, pero hay que tener en cuenta que son lugares secos y que carecen de un entorno natural vistoso”.

Si el rango de precio se amplía a los 120.000 euros, hay ofertas en el interior de Galicia, en Palencia o Zamora. Antón también desglosa que el perfil de comprador es de gente que ya tiene pagada una primera vivienda y que busca este tipo de espacios para pasar los meses más calurosos. “La covid creó un deseo por la naturaleza sin precedentes”, recalca.

Entrevista **Gestor de fondos de Boston Partners**

Duilio Ramallo: “Las pequeñas compañías cotizan hoy en EE UU con un descuento del 40% respecto a las grandes”

Su fondo mantiene posiciones en los sectores financiero, de salud e industrial ▶ “Estar diversificados entre empresas de tamaños muy variados nos da más tranquilidad”


CLAUDIO ÁLVAREZ

MIGUEL MORENO MENDIETA
MADRID

Duilio R. Ramallo (Buenos Aires, Argentina, 1970) es uno de los máximos responsables de inversión bursátil en la firma Boston Partners, una *boutique* perteneciente al grupo Robeco (neerlandés, aunque de capital nipón). El gestor de fondos nació en el país austral por la profesión de su padre, que trabajaba para una compañía metalúrgica. Siendo niño emigró a Estados Unidos, donde ha desarrollado toda su carrera profesional.

Ramallo y su equipo administran un volumen de activos cercano a los 10.000 millones, la mitad distribuidos en Europa y la otra mitad en EE UU. Fundamentalmente, de renta variable norteamericana. Ahora, sus carteras tienen un importante componente de firmas de pequeña y mediana capitalización. El principal producto que gestionan es el Robeco BP US Premium. La matriz tiene delegada en su filial bostoniana su estrategia de inversión en Bolsa norteamericana.

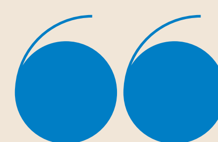
¿Cuál es su estilo de inversión?
Nos fijamos sobre todo en tres factores a la hora de escoger acciones de una compañía. Que tenga buenos fundamentales, buena valoración y que su negocio esté en un momento de auge. Esta combinación de elementos creemos que nos permitirá conseguir un mejor rendimiento que el mercado. Nuestra forma de crear una cartera es siempre desde abajo hacia arriba, sin tener ninguna preferencia inicial por determinados sectores.

Ahora sus fondos tienen un peso importante de pequeñas compañías. ¿Es coyuntural o estructural?
Es coyuntural. No tenemos un sesgo específico a este tipo de empresas. También hay que decir que las grandes tecnológicas se han hecho tan gigantescas, que las cotizadas que antes nos parecían medianas ahora resultan pequeñas, por comparación. Realmente, me parece que esta tipología de empresas resulta muy atractiva a día de hoy.

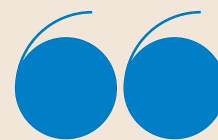
¿Por qué?
Cotizan con un enorme descuento respecto a las grandes cotizadas, de casi un 40%, algo nunca antes visto. Como decía, nosotros buscamos empresas que cumplan con tres criterios, y ahora hay muchas en esta categoría que en el S&P 500 apenas tiene presencia. Nosotros nos fijamos más en el índice Russell 3000, que es más representativo. En general, estamos viendo más oportunidades, por valoración, en empresas de menos de 6.000 millones de dólares de capitalización.

¿Los gigantes tecnológicos están sobrevalorados?
Están más caros de lo que se ha visto nunca. Es verdad que son compañías de gran calidad, con una capacidad de generación de caja enorme y muy internacionales. Además, están muy bien gestionadas. Algunas, como Nvidia, han subido en Bolsa de una forma bestial en los últimos años, pero muy acompañadas por un fuerte aumento de las ventas. En general, en la última década el crecimiento de estos gigantes ha sido descomunal. Nosotros no renegamos de estas firmas y tenemos algunas en cartera, como Alphabet.

¿Cuál será el impacto bursátil de la inteligencia artificial?
Creo que estamos aún en un momento muy prematuro para calibrar el impacto que va a tener. Veremos en qué queda de aquí a diez años. En cualquier caso, puede haber muchas compañías pequeñas y medianas que se beneficien de incrementos en la productividad gracias a la IA. Es como cuando se inventó la máquina de vapor, o cuando se generalizó la electricidad, lo que permitió mecanizar todo tipo de procesos industriales.



Pese a lo caros que están, no renegamos de los gigantes tecnológicos y tenemos algunos en cartera, como Alphabet



Aún es un momento prematuro para calibrar el impacto que va a tener la IA; veremos en qué queda de aquí a diez años

¿En qué tipo de sectores están más invertidos?
Sobre todo en tres: financiero, salud e industrial. No tenemos nada de compañías eléctricas o de suministros públicos, porque nos parece que no presentan unos ratios de reinversión del capital adecuados.

¿En qué compañías financieras invierten?
Tenemos bancos como JP Morgan o Bank of America, pero también aseguradoras medianas como el grupo Markel o White Mountain, que son casi como conglomerados financieros del tipo Berkshire Hathaway. Las mantenemos en cartera desde hace años y siguen demostrando que son capaces de seguir creciendo y aprovechando bien su capital.

¿Cuáles les gustan dentro del sector de la salud?
Tenemos una mezcla de compañías farmacéuticas, como Bristol Myers, AbbVie o Sanofi, con otras de equipamientos médicos, como Johnson & Johnson. En general, firmas que dan servicios sanitarios a la población de EE UU, como las aseguradoras de salud Cigna y Humana.

¿Cuántos valores tienen en cartera?
Alrededor de 110.

¿Cuál es el nivel de rotación?
Del 20%, aproximadamente. La verdad es que hay empresas que mantenemos en el fondo durante más de una década. White Mountain lleva veinte años, aunque lo normal es que estén unos cinco años.

¿Algún factor puede hacer que se estreche la diferencia de valoración entre las grandes?
Bueno, si eso pasa, será más porque se desinflen las grandes que porque las pequeñas vayan a pegar un subidón en su valoración. En cualquier caso, estar diversificados entre compañías de tamaños muy variados nos da más tranquilidad.

¿Qué rentabilidad espera para el fondo en el próximo año?
No es fácil de decir. Al final, si piensas que la economía de EE UU sigue creciendo, que la inflación se ha moderado, podemos pensar que los beneficios empresariales van a crecer un 9%. Es cierto que las valoraciones bursátiles están muy caras, por lo que no veo retornos del 20% o el 30% de aquí a un año, pero un 8%-10% sí me parece razonable.

Valor a examen

Técnicas Reunidas: rally de mejora de las valoraciones tras los nuevos planes

Las proyecciones del marco estratégico Salta incrementan el optimismo de los analistas ▶ La acción se revaloriza el 44% en el año, alcanza máximos de 2021 y no tiene ninguna recomendación de venta

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID

Técnicas Reunidas ha puesto a trabajar a los analistas. La celebración de las Jornadas del Mercado de Capitales a finales del pasado mayo ha provocado un maratón de revisiones de informes relacionados con lo anunciado por la compañía: un nuevo plan estratégico (Salta) que prevé multiplicar por 2,5 su beneficio operativo (ebit) en los próximos cinco años; poner el foco en el crecimiento y la reducción de riesgos; la vuelta al dividendo en 2026, tras suprimirlo al inicio de la pandemia, y una nueva estructura del negocio con el área de ingeniería y servicios de nueva creación como la más importante. El resto de divisiones son energía; Norteamérica; Europa y resto del mundo, y Oriente Medio y APAC.

Varias firmas de inversión han mejorado notablemente la proyección sobre la compañía. Por ejemplo, Santander y Barclays han subido más del 40% el precio objetivo que estimaban previamente. Ahora valoran la acción en 20,5 y 20 euros, que implica un recorrido al alza del 65% y el 61%, respectivamente. No tiene ninguna recomendación de venta; los analistas se dividen entre comprar (69,2% del total) y mantener (30,8%).

El resurgir del optimismo en Técnicas Reunidas ha tenido impacto en la cotización: sube el 44% en el año y cotiza en máximos de 2021, aunque aún no ha recuperado el nivel previo a la crisis del Covid 19. La empresa tuvo que ser rescatada por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) con una inyección de crédito de 340 millones de euros, que devolverá por completo en 2026. Igualmente, estuvo penalizada por los cuellos de botella en la cadena de suministros y el encarecimiento de las materias primas.

Enfocada y preparada para merecer una valoración más alta, así titula Santander su último informe sobre la empresa, que tiene incluida en su *top pick* de Iberia. Y destaca que "ha estado implementando una serie de importantes medidas estratégicas para lograr crecimiento", y que "los fuertes vientos de cola provenientes de múltiples oportunidades de crecimiento de mayor valor como la transición energética también serán un impulsor de resultados más rentables. Las perspectivas son alentadoras gracias a una cartera diversificada que actualmente incluye 400 millones de propuestas en preparación o negociación en ingeniería y servicios".


Refinería construida por Técnicas Reunidas en Cochabamba, Bolivia. GETTY IMAGES



Los títulos aún no han recuperado el precio previo a la crisis de la covid, pese a la mejora de los últimos meses

La transición energética y la diversificación de la cartera apoyarán el crecimiento futuro

Igualmente, Barclays contempla "un valor mejor a futuro", y espera que "la publicación continuada de los resultados ayude a corregir la relativa infravaloración". El próximo 31 de julio dará a conocer los del primer semestre.

Kepler Cheuvreux también ha mejorado el precio objetivo, de 15 a 17 euros, y se muestra contundente con su opinión: "Es demasiado pronto para hacer proyecciones para 2028. Sin embargo, la dinámica del margen es real, la cartera de pedidos se ha renovado en gran medida y esperamos que el margen ebit aumente hasta el 5% desde principios de 2025; prevemos muchos pedidos en los próximos meses (la *joint venture* con Sinopec creará varias oportunidades), y estimamos que la división de servicios genere un margen ebit del 30% y un robusto desempeño, ya que la cartera de tecnología del grupo es más pequeña que la de sus pares".

Mientras, JB Capital da "la bienvenida" a la nueva estrategia "para minimizar el riesgo de la actividad EPC tradicional [proyectos de ingeniería, aprovisionamiento y construcción], centrándose en una división con mayores márgenes y flujos de efectivo estables". La firma estima que "Técnicas Reunidas cotiza con un descuento significativo respecto a su valor fundamental", y que "la falta de rentabilidad y el grave impacto de la pandemia es exagerado, y debería beneficiarse de unas perspectivas brillantes de inversiones en el sector energético durante la próxima década".

Vuelta al dividendo en 2026, con un reparto de 50 millones

▶ Previsión. Técnicas Reunidas estima para 2026 la devolución del préstamo de la SEPI por 340 millones y a partir de ahí regresar al dividendo, con un *pay out* que inicialmente rondaría el 30% y que iría creciendo en los años sucesivos. Según cálculos de la compañía supondría un reparto entre sus accionistas de unos 50 millones de euros en el año, unos 0,6 euros por título. Entre 2012 y 2019 distribuyó un total de 500 millones.

▶ OPV. Es una compañía de mediana capitalización que supera los mil millones de euros de valoración. Salió a cotizar en junio de 2006 a 17 euros, precio que está por encima del actual, en los 12. Dos años después fue integrante del Ibex 35, y en el verano de 2019 dejó la vacante a MásMóvil, que ya no cotiza en la Bolsa tras una opa de fondos de capital riesgo. Técnicas Reunidas pertenece en la actualidad al Ibex Medium Cap.

Ibex 35

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**112,2**	-3,7	**-3,19**	115,6	111,7	127.632	14.467.998,9	**6.154,9**	4,89	02/07/2024	**4,36**	144,45	99,86	-13,05	**ANA**
Acciona Energía	**18,87**	-0,13	**-0,68**	19,02	18,62	388.622	7.318.036,46	**6.128,3**	0,49	18/06/2024	**2,58**	30	18,36	-32,34	**ANE**
Acerinox	**9,445**	-0,125	**-1,31**	9,53	9,42	684.827	6.479.956,31	**2.355**	0,31	17/07/2024	**3,28**	10,81	8,67	-10,18	**ACX**
ACS	**39**	-0,04	**-0,1**	39,32	38,9	398.671	15.559.690,52	**10.594,9**	0,46	02/07/2024	**0,13**	42,1	30,2	-2,79	**ACS**
Aena	**189,9**	-0,5	**-0,26**	190	187,3	158.049	29.922.544,2	**28.485**	7,66	03/05/2024	**4,03**	195,4	131,5	16,03	**AENA**
Amadeus	**60,9**	-0,3	**-0,49**	61,36	60,52	429.178	26.128.691,74	**27.435,4**	0,8	02/07/2024	**2,04**	69,22	52,56	-5,67	**AMS**
ArcelorMittal	**20,74**	-0,42	**-1,98**	21,09	20,72	255.207	5.326.888,63	**17.687,3**	0,23	16/05/2024	**1,96**	26,94	19,92	-17,55	**MTS**
Banco Sabadell	**1,943**	-0,009	**-0,44**	1,965	1,936	14.408.694	28.089.840,59	**10.570,4**	0,03	16/04/2024	**1,54**	1,97	1,01	75,34	**SAB**
Banco Santander	**4,435**	-0,054	**-1,19**	4,473	4,412	28.086.645	124.489.419,11	**68.709,4**	0,1	29/04/2024	**3,17**	4,93	3,33	18,75	**SAN**
Bankinter	**8,292**	0,102	**1,25**	8,292	8,1	3.187.749	26.284.136,96	**7.453,4**	0,11	24/06/2024	**8,74**	8,29	5,49	41,3	**BKT**
BBVA	**9,88**	-0,068	**-0,68**	9,932	9,824	11.022.132	108.785.716,12	**56.941,3**	0,39	08/04/2024	**5,57**	11,28	6,69	20,93	**BBVA**
CaixaBank	**5,452**	0,022	**0,41**	5,452	5,394	5.433.486	29.572.062,4	**39.625,6**	0,39	28/03/2024	**4,23**	5,46	3,49	45,73	**CABK**
Cellnex Telecom	**32,56**	0,02	**0,06**	32,72	32,18	867.461	28.236.481,12	**23.002,8**	0,02	13/06/2024	**0,18**	38,82	26,02	-8,75	**CLNX**
Colonial	**5,27**	-0,065	**-1,22**	5,34	5,255	1.031.026	5.459.669,31	**3.306,1**	0,27	19/06/2024	**4,74**	6,71	4,81	-18,55	**COL**
Enagás	**13,68**	-0,14	**-1,01**	13,77	13,56	1.173.158	16.038.270,17	**3.584**	1,04	02/07/2024	**12,72**	17,24	12,72	-9,47	**ENG**
Endesa	**17,75**	-0,255	**-1,42**	17,995	17,7	798.348	14.193.258,91	**18.792,9**	0,5	27/06/2024	**14,57**	20,18	15,85	-2,46	**ELE**
Ferrovial	**38,24**	-0,02	**-0,05**	38,34	38,02	773.900	29.590.529,18	**28.504,4**	0,29	20/05/2024	**1,12**	38,58	27,25	15,87	**FER**
Fluidra	**19,14**	-0,51	**-2,6**	19,58	19,06	408.536	7.842.772,44	**3.677,4**	0,3	29/11/2024	**1,83**	24,42	15,32	4,24	**FDR**
Grifols	**9,228**	-0,018	**-0,19**	9,414	9,074	1.720.462	15.877.261,33	**3.932,3**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-40,17	**GRF**
IAG	**2,017**	-0,046	**-2,23**	2,059	1,998	13.354.341	27.009.970,71	**10.027,5**	0,15	14/09/2020	**-**	2,18	1,58	15,83	**IAG**
Iberdrola	**11,75**	-0,11	**-0,93**	11,855	11,73	12.800.471	150.679.626,64	**73.320**	0,7	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	-0,08	**IBE**
Inditex	**45,23**	-0,02	**-0,04**	45,77	45,08	2.179.789	98.809.549,2	**140.966,2**	0,77	31/10/2024	**2,65**	47,68	32,32	14,76	**ITX**
Indra Sistemas	**19,55**	-0,18	**-0,91**	19,84	19,47	429.294	8.407.374,97	**3.453,6**	0,25	09/07/2024	**1,28**	22,04	12,21	40,93	**IDR**
Logista	**27,52**	-0,18	**-0,65**	27,68	27,4	118.333	3.257.263,8	**3.653,3**	1,36	27/02/2024	**6,72**	27,78	22,3	13,15	**LOG**
Mapfre	**2,164**	0,004	**0,19**	2,194	2,134	2.195.446	4.765.201,91	**6.664,2**	0,09	22/05/2024	**6,72**	2,39	1,81	11,17	**MAP**
Meliá Hotels	**7,21**	-0,05	**-0,69**	7,25	7,145	2.732.814	19.703.271,47	**1.589,1**	0,09	05/07/2024	**1,3**	8,18	5,07	21,81	**MEL**
Merlin Prop.	**10,31**	0,02	**0,19**	10,34	10,12	681.219	7.015.223,6	**4.843,3**	0,24	17/05/2024	**4,29**	11,27	7,46	2,29	**MRL**
Naturgy	**21,92**	-0,16	**-0,72**	22,08	21,86	562.177	12.334.942,36	**21.253,9**	0,4	05/04/2024	**4,56**	28,44	19,51	-18,22	**NTGY**
Redeia	**16,25**	-0,07	**-0,43**	16,29	16,16	1.050.039	17.063.901,12	**8.792,6**	0,73	27/06/2024	**6,15**	17,53	14,36	9,46	**RED**
Repsol	**13,29**	-0,075	**-0,56**	13,405	13,25	3.654.664	48.635.418,58	**16.179,2**	0,5	04/07/2024	**6,77**	16,22	12,88	-0,63	**REP**
Rovi	**84,8**	-0,3	**-0,35**	85,85	84,5	53.908	4.583.322,6	**4.580,6**	1,1	08/07/2024	**1,3**	94,8	41,14	41,36	**ROVI**
Sacyr	**3,262**	-0,072	**-2,16**	3,334	3,25	2.476.863	8.092.063,09	**2.486,6**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	6,65	**SCYR**
Solaria	**11,14**	-0,02	**-0,18**	11,32	11,09	474.112	5.309.803,81	**1.392**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-40,03	**SLR**
Telefónica	**4,11**	-0,015	**-0,36**	4,148	4,085	8.558.278	35.202.910,79	**23.304,4**	0,15	17/12/2024	**7,3**	4,48	3,49	16,72	**TEF**
Unicaja Banco	**1,359**	0,005	**0,37**	1,359	1,329	3.481.530	4.703.521,3	**3.607,9**	0,05	17/04/2024	**3,66**	1,36	0,83	52,13	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**5**	=	**=**	5,16	4,91	330	1.672,85	**46,4**	-	28/07/2010	**-**	6,45	4,26	=	**ADZ**
Aedas Homes	**23**	=	**=**	23,15	22,8	19.538	448.785,3	**1.005,1**	2,25	30/07/2024	**14,78**	23,9	14,88	26,23	**AEDAS**
Airbus	**131,7**	-0,1	**-0,08**	132,28	130,86	559	73.599,86	**104.280,4**	2,8	16/04/2024	**1,37**	175	120,6	-6,1	**AIR**
Airtificial	**0,126**	-0,001	**-0,63**	0,128	0,125	567.383	71.427,57	**167,5**	-		**-**	0,18	0,11	-2,02	**AI**
Alantra	**8,98**	=	**=**	8,98	8,82	131	1.160,7	**346,9**	0,08	08/05/2024	**0,91**	10,5	7,8	6,4	**ALNT**
Almirall	**9,1**	0,12	**1,34**	9,13	8,9	150.172	1.361.061,44	**1.942,6**	0,18	17/05/2024	**2,04**	10,08	7,85	6,59	**ALM**
Amper	**0,098**	-0,001	**-1,01**	0,1	0,097	746.761	73.495,76	**146,7**	-		**-**	0,13	0,07	18,42	**AMP**
AmRest	**5,71**	0,01	**0,18**	5,71	5,59	2.301	12.990,35	**1.253,7**	-		**-**	6,83	5,24	-7,62	**EAT**
Aperam	**24,52**	-0,72	**-2,85**	25,02	24,48	2.593	64.143,98	**1.794,5**	0,5	10/05/2024	**8,16**	33,87	23,8	-23,47	**APAM**
Applus Services	**12,78**	-0,02	**-0,16**	12,8	12,78	12.629	161.491	**1.649,6**	0,16	04/07/2023	**1,25**	13,16	9,43	28	**APPS**
Arima	**8,4**	=	**=**	8,44	8,4	5.827	48.947,6	**238,8**	-		**-**	8,58	5,85	32,28	**ARM**
Atresmedia	**4,67**	-0,055	**-1,16**	4,74	4,655	124.484	582.354,41	**1.048,7**	0,24	18/06/2024	**3,85**	5,42	3,38	31,47	**A3M**
Atrys Health	**3,48**	-0,1	**-2,79**	3,58	3,47	7.546	26.543,19	**266,8**	-		**-**	5	2,77	-2,45	**ATRY**
Audax	**1,81**	-0,004	**-0,22**	1,832	1,8	184.443	334.468,72	**820,7**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	39,54	**ADX**
Azkoyen	**6,46**	0,06	**0,94**	6,5	6,4	1.844	11.829,2	**156,5**	0,36	03/07/2024	**5,61**	6,94	5,54	0,63	**AZK**
Berkeley	**0,216**	-0,002	**-0,69**	0,218	0,21	695.120	149.014,16	**96,1**	-		**-**	0,43	0,16	24,14	**BKY**
Bodegas Riojanas	**3,9**	-0,08	**-2,01**	3,9	3,9	645	2.515,5	**19,7**	0,1	13/09/2023	**2,47**	5,2	3,74	-13,85	**RIO**
Borges	**2,82**	=	**=**	-	-	-	-	**65,3**	-		**-**	2,94	2,34	10,16	**BAIN**
CAF	**36,15**	=	**=**	36,5	35,9	19.304	699.319,2	**1.239,2**	1,11	04/07/2024	**3,07**	36,5	27,05	10,89	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67**	-		**-**	-	-	=	**CAM**
Catalana Occidente	**38**	-0,15	**-0,39**	38,3	37,85	4.329	164.538,3	**4.560**	0,21	08/07/2024	**2,98**	39,4	28,25	23,46	**GCO**
Cevasa	**6**	=	**=**	-	-	-	-	**139,5**	0,22	01/07/2024	**3,67**	6,8	5,6	=	**CEV**
CIE Automotive	**26,05**	-0,55	**-2,07**	26,7	25,95	54.107	1.417.174,05	**3.121**	0,45	04/07/2024	**3,45**	29,16	23,7	3,42	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**17**	-		**-**	-	-	=	**CLEO**
Clínica Baviera	**29,6**	0,4	**1,37**	29,9	29,2	2.690	79.423,7	**482,7**	1,57	16/07/2024	**8,01**	32	18,4	26,96	**CBAV**
Coca-Cola EP	**68**	=	**=**	67,5	67,1	93	6.267,6	**31.029**	0,74	09/05/2024	**2,83**	71,5	53	12,58	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**49,15**	-0,5	**-1,01**	49,7	49,15	2.909	143.750,05	**2.911,9**	0,96	21/06/2024	**1,95**	53	45,25	3,44	**ALB**
Deoleo	**0,229**	=	**=**	0,229	0,225	56.557	12.839,61	**114,5**	-		**-**	0,28	0,19	0,44	**OLE**
DESA	**13,2**	=	**=**	-	-	-	-	**24,1**	0,28	05/06/2024	**-**	14,5	10,8	12,5	**DESA**
Dia	**0,013**	0	**-0,76**	0,013	0,013	9.232.815	121.476,21	**760,7**	0,18	13/07/2021	**-**	0,02	0,01	11,86	**DIA**
Dominion	**3,215**	-0,005	**-0,16**	3,22	3,175	84.946	272.027,1	**485,9**	0,1	05/07/2024	**3,04**	3,9	2,98	-4,17	**DOM**
Duro Felguera	**0,58**	-0,003	**-0,51**	0,584	0,562	156.554	90.098,38	**125,7**	-		**-**	0,76	0,52	-10,58	**MDF**
Ebro Foods	**15,26**	=	**=**	15,32	15,2	24.503	373.769,86	**2.348**	0,22	27/09/2024	**3,74**	17	14,36	-1,68	**EBRO**
Ecoener	**3,85**	=	**=**	3,78	3,78	58	219,24	**215,3**	-		**-**	4,97	3,05	-9,2	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,72**	-0,15	**-2,18**	6,9	6,61	42.926	289.028,57	**857,5**	-		**-**	7,73	5,47	-10,43	**EDR**
Elecnor	**20,65**	0,3	**1,47**	20,75	20,05	67.142	1.378.200,65	**1.796,6**	0,4	03/06/2024	**0,33**	21,45	13	4,09	**ENO**
Ence	**3,138**	-0,078	**-2,43**	3,218	3,08	1.041.580	3.268.769,63	**772,8**	0,29	16/05/2023	**17,97**	3,63	2,62	13,56	**ENC**
Ercros	**3,84**	-0,04	**-1,03**	3,87	3,835	26.007	100.118,09	**352,9**	0,1	08/07/2024	**2,49**	3,98	2,26	46,97	**ECR**
Faes Farma	**3,495**	-0,01	**-0,29**	3,495	3,48	101.298	353.924,98	**1.105,2**	0,12	04/07/2024	**4,43**	3,83	2,87	10,92	**FAE**
FCC	**13,36**	-0,12	**-0,89**	13,7	13,34	7.130	96.008,66	**5.826,4**	0,5	02/07/2024	**-**	15,4	11,72	-7,42	**FCC**
GAM	**1,355**	0,025	**1,88**	1,355	1,355	1.784	2.417,32	**128,2**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	12,71	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,645**	-0,065	**-2,4**	2,72	2,645	827.713	2.209.477,67	**1.522,2**	0,08	01/07/2024	**5,57**	4,64	2,62	-22,75	**GEST**
Grenergy Renov.	**34,25**	-0,95	**-2,7**	36,15	34,15	29.389	1.017.142,1	**1.048,5**	-		**-**	36,65	18,2	2,8	**GRE**
Grifols	**7,53**	0,115	**1,55**	7,6	7,41	235.920	1.768.367,57	**1.968,5**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-29,72	**GRF.P**
GRUPO EZENTIS	**0,178**	-0,002	**-1,11**	0,18	0,177	446.066	79.895,94	**82,5**	-		**-**	-	-	80	**EZE**
Grupo San José	**4,22**	0,03	**0,72**	4,27	4,18	17.285	73.163,35	**274,4**	0,15	21/05/2024	**3,55**	5,04	3,4	21,1	**GSJ**
Iberpapel	**18,75**	-0,05	**-0,27**	18,8	18,7	1.908	35.783,65	**202,1**	0,5	13/06/2024	**1,33**	20,3	14,85	4,44	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,25**	-0,05	**-0,6**	8,45	8,25	960	7.920,2	**157,8**	0,15	27/06/2024	**-**	8,9	6,3	18,57	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,6**	-		**-**	-	-	-19,29	**ISE**
Lar España	**8,21**	-0,01	**-0,12**	8,25	8,2	193.376	1.589.290,93	**687,1**	0,79	24/04/2024	**7,28**	8,28	5,15	33,66	**LRE**

Mercado continuo

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	1,42	=	=	1,42	1,42	1.500	2.130	31,1	0,02	12/06/2024	1,41	1,79	0,97	39,22	LIB
Línea Directa	1,146	0,022	1,96	1,15	1,114	522.926	597.440,02	1.247,3	0	05/04/2023	4,23	1,21	0,8	32,08	LDA
Lingotes Especiales	7,9	=	=	7,9	7,9	2.842	22.451,8	79	0,4	11/07/2024	5,06	9	6,04	29,08	LGT
Metrovacesa	8,38	=	=	8,45	8,35	3.566	29.896,12	1.266,5	0,36	21/05/2024	16,53	9,96	7,02	3,71	MVC
MFE-MEDIA	3,638	0,108	3,06	3,78	3,378	39.440	140.767,67	1.206,7	-	22/07/2024	6,87	3,78	1,65	51,31	MFEA
Miquel y Costas	13	-0,25	-1,89	13,2	13	1.225	16.056,4	528	0,13	16/07/2024	3,41	13,7	10,1	12,48	MCM
Montebalito	1,4	-0,03	-2,14	-	-	-	-	43,8	0,06	29/06/2022	-	1,53	1,19	-4,11	MTB
Naturhouse	1,7	0,015	0,89	1,72	1,695	50.476	86.064,99	102	0,05	29/08/2024	2,94	1,93	1,55	4,01	NTH
Neinor Homes	13,82	0,12	0,88	13,84	13,54	74.442	1.022.806,78	1.036,1	0,53	29/07/2024	7,45	14,24	7,85	29,73	HOME
Nextil	0,301	=	=	0,304	0,301	47.020	14.250,86	105	-		-	0,59	0,28	-20,79	NXT
NH Hotel	4,13	-0,06	-1,43	4,2	4,13	6.890	28.609,21	1.799,6	0,15	12/06/2019	-	4,81	3,8	=	NHH
Nicolás Correa	6,82	=	=	-	-	-	-	84,2	0,27	02/05/2024	3,96	7,36	5,5	4,92	NEA
Nyesa	0,005	=	=	0,005	0,004	1.034.290	4.562,69	4,6	-		-	0,01	0	-4,17	NYE
OHLA	0,327	0,004	1,36	0,34	0,322	3.698.718	1.224.877,13	193,5	0,35	04/06/2018	-	0,52	0,31	-28,16	OHLA
Oryzon Genomics	1,91	-0,006	-0,31	1,928	1,89	62.878	119.959,37	122,3	-		-	2,39	1,55	1,48	ORY
Pescanova	0,385	0,011	2,94	0,409	0,372	579.476	227.477,5	11,1	-	12/07/2012	-	0,57	0,2	82,44	PVA
PharmaMar	39,04	-0,3	-0,76	39,58	38,58	26.525	1.032.918,68	716,6	0,65	12/06/2024	1,66	43,92	26,16	-4,24	PHM
Prim	11,5	-0,3	-2,54	11,85	11,45	5.752	66.572,65	195,9	0,23	17/07/2024	3,19	12,1	9,5	12,92	PRM
PRISA	0,364	-0,002	-0,55	0,364	0,351	52.604	19.126,15	395,4	-		-	0,41	0,27	26,21	PRS
Prosegur	1,812	0,02	1,12	1,828	1,778	251.570	455.742,07	987,6	0,07	19/12/2023	10,46	1,92	1,35	1,82	PSG
Prosegur Cash	0,541	-0,013	-2,35	0,559	0,54	388.487	211.878,36	803,3	0,01	19/07/2024	10,55	0,67	0,45	3,17	CASH
Puig Brands	26	0,02	0,08	26,15	25,81	2.406.912	62.577.433,86	4.545,3	-		-	-	-	=	PUIG
Realia	1	=	=	1,015	1	18.497	18.652,48	820,3	0,05	19/07/2023	5	1,11	0,92	-5,66	RLIA
Reig Jofre	2,81	-0,02	-0,71	2,86	2,8	4.390	12.416,93	227,3	-	17/05/2024	-	3,38	2,15	25,78	RJF
Renta 4 Banco	10,9	=	=	10,9	10,6	139	1.482,4	431,3	0,12	10/04/2024	3,96	11	9,9	6,86	R4
Renta Corporación	0,8	=	=	0,818	0,8	13.530	10.985,98	26,3	0,07	19/04/2022	4,67	1,24	0,75	=	REN
Soltec	2,23	0,005	0,22	2,23	2,215	22.934	51.007,59	213,2	-		-	4,34	1,97	-35,36	SOL
Squirrel	1,6	-0,025	-1,54	1,625	1,6	4.253	6.813,9	145,1	-		-	2,3	1,29	9,06	SQRL
Talgo	4,065	0,005	0,12	4,095	4,045	106.911	434.774,04	503,5	0,09	07/07/2023	1,92	4,8	3,38	-7,52	TLGO
Técnicas Reunidas	12,03	0,02	0,17	12,17	11,84	88.300	1.064.162,53	1.259,6	0,26	11/07/2018	-	13,53	6,99	43,83	TRE
Tubacex	2,93	-0,01	-0,34	3,045	2,9	408.982	1.211.491,1	370,8	0,12	02/07/2024	4,03	3,69	2,7	-16	TUB
Tubos Reunidos	0,667	-0,008	-1,19	0,685	0,667	457.525	307.891,59	116,5	-		-	0,91	0,5	4,65	TRG
Urbas	0,003	=	=	0,004	0,003	57.185.295	194.519,68	53,4	-		-	0,01	0	-20,93	UBS
Vidrala	92,2	-1,1	-1,18	94	91,3	26.676	2.461.442,8	2.974,7	4	11/07/2024	1,52	113,6	65,66	-0,53	VID
Viscofan	59,9	-0,2	-0,33	60,2	59,3	15.100	904.263,1	2.785,4	1,59	28/05/2024	3,24	63,5	51,6	12,13	VIS
Vocento	0,826	-0,006	-0,72	0,834	0,816	1.217	1.005,95	103,7	0,05	28/04/2023	5,52	1,05	0,51	51,27	VOC

Euro Stoxx

	Cierre Euros	Variación Euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de Euros	Último dividendo anunciado Neto (Euros)	Fecha
AB InBev	55,48	-0,82	-1,46	56,06	55,34	1.551.875	86.118.770	112.027,54	0,82	03/05/2024
Adidas	227,1	-5,70	-2,45	231,4	226,7	471.432	107.778.300	40.878,00	0,70	17/05/2024
Adyen	1116,2	-28,00	-2,45	1146,8	1105,4	82.626	92.663.580	34.665,32	-	
Ahold Delhaize	29,44	-0,24	-0,81	29,75	29,42	2.872.668	84.838.710	27.580,50	0,61	12/04/2024
Air Liquide	163,04	-2,10	-1,27	164,62	162,24	827.767	134.923.200	94.257,47	2,91	10/06/2024
Airbus	131,8	0,92	0,70	132,76	130,8	1.217.957	160.541.300	104.422,99	1,00	16/04/2024
Allianz	259,4	-3,20	-1,22	262,2	259,4	758.150	197.315.300	101.611,90	13,80	09/05/2024
ASML	829,5	-9,00	-1,07	857	829,5	1.044.177	877.319.200	331.455,41	1,52	29/07/2024
Axa	31,94	-0,31	-0,96	32,22	31,85	4.071.318	130.232.500	72.551,81	1,98	30/04/2024
Banco Santander	4,4345	-0,05	-1,19	4,4725	4,412	41.562.220	184.490.900	68.709,36	0,08	29/04/2024
BASF	44,095	-1,14	-2,51	44,935	43,995	2.876.610	127.208.800	39.355,76	3,40	26/04/2024
Bayer	26,26	-0,71	-2,63	26,69	26,13	3.696.101	97.126.970	25.798,46	0,11	29/04/2024
BBVA	9,88	-0,07	-0,68	9,932	9,824	11.022.132	108.785.500	56.941,26	0,32	08/04/2024
BMW	89,48	-1,84	-2,01	91,06	89,12	1.221.839	109.540.700	56.764,62	6,00	16/05/2024
BNP Paribas SA	63,05	-0,60	-0,94	63,24	62,66	2.758.555	173.754.000	71.297,61	4,60	21/05/2024
Cie de Saint-Gobain	77,5	-1,00	-1,27	78,34	76,84	1.043.657	80.759.070	39.060,45	2,10	10/06/2024
Danone	58,5	-0,44	-0,75	58,88	58,3	1.712.254	100.317.500	39.753,91	2,10	03/05/2024
Deutsche Boerse	186,7	-2,50	-1,32	188,8	186,65	313.615	58.641.300	35.473,00	3,80	15/05/2024
DHL Group	39,85	-0,52	-1,29	40,21	39,81	2.200.793	87.937.410	47.820,00	1,85	06/05/2024
Deutsche Telekom	24,19	-0,07	-0,29	24,32	24,15	6.712.529	162.473.600	120.622,43	0,77	11/04/2024
Enel	6,746	-0,05	-0,79	6,8	6,717	30.984.054	209.388.400	68.584,42	0,22	22/07/2024
Eni	14,08	-0,21	-1,47	14,21	14,03	10.821.248	152.478.100	46.245,63	0,25	20/05/2024
Essilor	192,85	0,15	0,08	195,45	192,3	654.890	126.628.300	88.194,31	3,95	06/05/2024
Ferrari	383,7	-3,00	-0,78	391,3	383,2	225.461	86.773.560	69.192,45	2,44	22/04/2024
Hermes Inter.	2062	-5,00	-0,24	2079	2039	80.471	165.400.900	217.684,13	11,50	02/05/2024
Iberdrola	11,75	-0,11	-0,93	11,855	11,73	33.798.781	390.040.900	73.320,00	0,28	04/07/2024
Inditex	45,23	-0,02	-0,04	45,77	45,08	2.179.789	98.809.570	140.966,17	0,27	31/10/2024
Infineon	33,1	-1,37	-3,96	34,72	33,02	4.551.932	152.420.300	43.225,99	0,35	26/02/2024
ING	16,826	-0,14	-0,84	16,926	16,766	9.929.446	167.029.500	55.582,70	0,76	24/04/2024
Intesa Sanpaolo	3,645	-0,02	-0,61	3,675	3,6365	56.641.192	206.805.800	66.640,80	0,15	20/05/2024
Kering	315,05	-2,65	-0,83	317,65	308,8	292.102	91.572.830	38.883,72	9,50	02/05/2024
L'Oreal	404,45	-1,75	-0,43	407,5	403,1	340.783	137.846.900	216.269,72	6,60	26/04/2024
LVMH	679,8	-10,50	-1,52	693,7	678	531.464	362.148.500	339.996,33	7,50	23/04/2024
Mercedes Benz	63,53	-0,87	-1,35	64,14	63,49	2.626.148	167.195.200	67.966,77	5,30	09/05/2024
Munich Re	444,6	-11,90	-2,61	453,8	444	334.113	149.378.800	59.469,82	15,00	26/04/2024
Nokia	3,3745	-0,03	-0,75	3,401	3,31	20.844.421	70.276.930	18.942,74	0,03	22/07/2024
Nordea	10,525	-0,11	-0,99	10,615	10,49	5.474.789	57.642.060	36.896,31	0,92	22/03/2024
Pernod Ricard	124,85	-2,60	-2,04	126,45	124,1	662.569	82.705.250	31.628,09	2,35	17/07/2024
Prosus	32,145	-0,76	-2,29	32,87	32,005	3.458.241	111.405.000	79.995,06	0,10	31/10/2024
Safran	197,7	-1,45	-0,73	201,2	197,7	592.066	117.857.300	84.469,41	2,20	28/05/2024
Sanofi	92,36	0,10	0,11	92,72	91,36	1.575.437	145.117.800	116.961,25	3,76	13/05/2024
SAP	181,5	0,92	0,51	181,76	178,86	2.036.212	367.381.900	222.973,52	2,20	16/05/2024
Schneider Elec.	222,9	2,10	0,95	224	219,3	928.895	206.379.100	128.292,68	3,50	28/05/2024
Siemens	170,44	-0,08	-0,05	173	169,96	1.379.865	235.892.600	136.352,00	4,70	09/02/2024
Stellantis	18,584	-0,42	-2,22	18,874	18,46	11.001.404	204.792.700	56.181,85	1,55	22/04/2024
Total Energies	62,73	-1,07	-1,68	63,66	62,56	4.161.797	261.408.300	150.406,45	0,79	19/06/2024
UniCredit	37,52	-0,14	-0,36	37,795	37,31	6.593.996	247.753.900	61.419,36	1,80	
Vinci	105,55	-0,65	-0,61	106,05	105,2	968.952	102.309.200	62.118,20	3,45	23/04/2024
Volkswagen AG	105,6	-2,00	-1,86	106,8	105,25	985.836	104.249.000	54.530,26	9,06	30/05/2024
Wolters Kluwer	150,55	-0,20	-0,13	151,8	150,05	554.668	83.595.580	37.414,11	1,36	27/08/2024

Índices de la Bolsa

Índice	Último	Var. %	Var. % año
BOLSA DE ESPAÑA			
Ibex 35	11.087,5	-0,54	9,75
Ibex 35 con div	38.210,9	-0,54	13,32
Ibex Medium	14.415,3	-0,50	6,39
Ibex Small	8.583,5	-0,58	8,03
Ibex Top Div.	10.540,2	-0,57	20,93
Ibex Growth Mkt.	1.771,1	0,07	1,17
Ibex 35 Banca	847,2	-0,58	26,67
Ibex 35 Energía	1.377,0	-0,81	-3,69
Ibex 35 Constr.	2.008,0	-0,76	2,38
Bolsa Madrid	1.091,8	-0,58	9,50
BCN Global 100	913,2	-0,63	12,83
ZONA EURO			
Euro Stoxx 50	4.827,24	-0,88	6,76
Dax (Fráncfort)	18.171,93	-1,00	8,48
Cac 40 (París)	7.534,52	-0,69	-0,11
FTSE MIB (Milán)	34.215,84	-0,91	12,73
Aex (Ámsterdam)	907,31	-0,95	15,31
PSI 20 (Lisboa)	6.802,60	0,20	6,35
RESTO EUROPA			
FTSE 100 (Londres)	8.155,72	-0,60	5,46
SMI (Zurich)	12.173,44	-0,61	9,30
LATINOAMÉRICA (media sesión)			
Bovespa	127.843,06	0,15	-4,73
S&P Merval	1.568.100,00	2,57	68,67
S&P IPC Mexico	53.086,24	0,08	-7,49
ASIA			
Nikkei 225	40.063,79	-0,16	19,72
Hang Seng	17.417,68	-2,03	2,17
CSI 300	3.539,02	0,51	3,14
OTROS (media sesión)			
Petróleo Brent ($)	83,51	-1,88	8,40
Petróleo Texas ($)	81,10	-2,08	13,19

Economía

Termina el mes más prodigioso para el empleo en España

El mercado laboral alcanza su pico de afiliación diaria cada año en dos fechas, en torno al 20 de junio o al 20 de julio ▶ Los expertos creen que es por la estacionalidad de dos sectores: el turismo y la educación ▶ El techo de empleo de 2024 rondará los 21,5 millones de afiliados

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

La Seguridad Social y el Ministerio de Trabajo ofrecen información periódica sobre la marcha del mercado laboral, pero entre los muchos datos aportados cada mes, solo unos pocos suelen acaparar titulares. El fundamental es la afiliación media, que da una imagen global de cómo ha ido el empleo ese mes. Y para obtener esa media es necesario conocer los afiliados exactos de cada día, una serie que esconde algunas cifras interesantes.

Buceando en ellas se puede conocer qué días del año se registran más trabajadores, un máximo que España alcanza normalmente en torno a dos fechas clave: el 20 de junio o el 20 de julio.

El mínimo se suele dar en enero, a principios o finales de ese primer mes. La fortaleza del turismo y su gran capacidad para crear empleos explican este comportamiento del mercado laboral, pero hay otros sectores clave para entender el fenómeno.

Máximo de trabajadores en España en junio

Afiliados a la Seguridad Social
En miles de trabajadores. Al día (hasta el 15 de julio de 2024*)

Máximo anual / Mínimo anual

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024*
Máximo anual	16 dic.	20 jul.	23 jul.	18 jul.	11 mar.	16 dic.	20 jun.	19 jun.	20 jun.
	17.915,2	18.548,9	19.103,4	19.595,3	19.344,3	19.891,2	20.450,5	20.956,6	21.466,5
Mínimo anual	5 ene.	5 ene.	5 ene.	31 ene.	30 abr.	8 ene.	7 ene.	31 ene.	4 ene.
	17.031,4	17.599,4	18.210,3	18.730,6	18.396,4	18.769,0	19.528,7	20.004,9	20.518,8

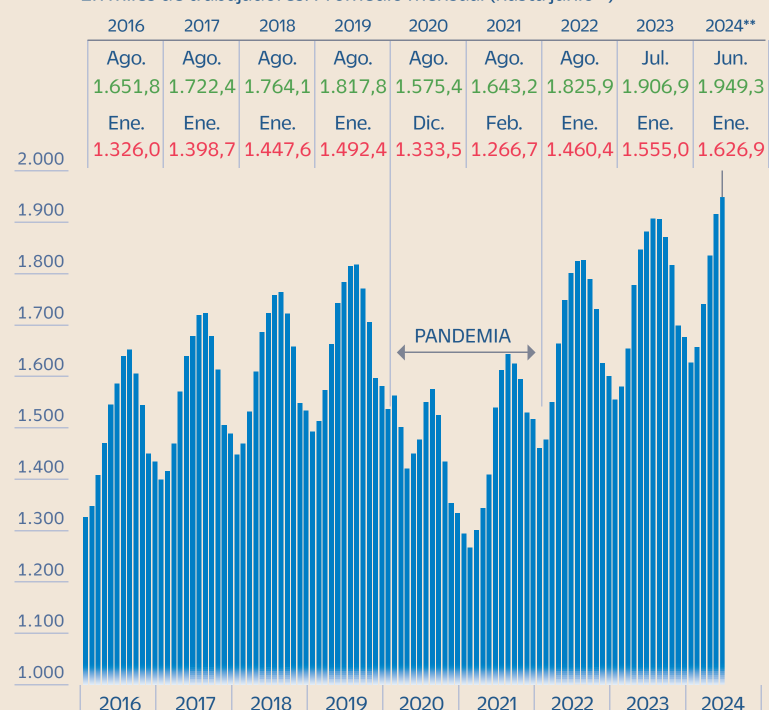


Fuente: Ministerio de Seguridad Social

Afiliados en hostelería
En miles de trabajadores. Promedio mensual (hasta junio**)

Máximo anual / Mínimo anual

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024**
Máximo anual	Ago.	Ago.	Ago.	Ago.	Ago.	Ago.	Ago.	Jul.	Jun.
	1.651,8	1.722,4	1.764,1	1.817,8	1.575,4	1.643,2	1.825,9	1.906,9	1.949,3
Mínimo anual	Ene.	Ene.	Ene.	Ene.	Dic.	Feb.	Ene.	Ene.	Ene.
	1.326,0	1.398,7	1.447,6	1.492,4	1.333,5	1.266,7	1.460,4	1.555,0	1.626,9



BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

En el primer gráfico de arriba se observa a la perfección ese mes (más bien periodo) prodigioso del mercado laboral, entre el 20 de junio y el 20 de julio de cada año. Forman una especie de M, en la que a veces el primer pico es más alto, el del sexto mes, y en otras ocasiones el segundo, el del séptimo.

El año pasado se alcanzó la cima el 19 de junio, con 20,95 millones, y el 20 de julio fue el tercer día con más afiliados de 2023, con 20,94 millones. En 2022 también se tocó techo en junio, con 20,45 millones el día 20. Los años anteriores fueron anómalos por el efecto de la pandemia, con el récord de 2021 el 16 de diciembre (al inicio de la campaña de Navidad, tras un verano condicionado por las nuevas cepas del coronavirus) y el de 2020 el 11 de marzo, un día marcado a fuego en la memoria colectiva porque entonces la Organización Mundial de la Salud declaró la covid-19 como pandemia global.

Tres días después entró en vigor el estado de alarma en España, con el consecuente parón en la actividad económica. Pero mirando la década anterior, en 2019 se llegó al máximo en los días que atravesamos ahora, el 18 de julio, con 19,59 millones. El máximo de 2018 se dio el 23 de julio (19,1 millones), el de 2017 el 20 de julio (18,55 millones) y el de 2016, aún con algunos rescoldos de la Gran Recesión, el 16 de diciembre (17,92 millones).

El año pasado se llegó a la cima el 19 de junio con 20,95 millones

Desde 2016 y hasta julio de este año, España ha creado 3,5 millones de empleos

Cerca del máximo

Aún no se sabe cuál será el techo de este año y cuándo se dará, pero si va en línea con los últimos años rondará los 21,46 millones del 20 de junio. Está cerquísima del último dato disponible, del 15 de julio, con 21,42 millones. Hasta ese hipotético máximo de 2024, partiendo del de 2016 (primer dato aportado por la Seguridad Social a petición de este periódico), España habría logrado crear tres millones y medio de empleos desde entonces.

Todos estos datos, incluso los que marcan la cima anual en diciembre, apuntalan la relación entre los máximos de afiliación en España y la potencia del turismo.

La hostelería registra el máximo de trabajadores en julio y agosto. Y los extraños años en que el tope se alcanza en diciembre coincide con el inicio de la campaña navideña.

¿El pico del verano?

Pero ¿por qué es justo en torno al día 20 de junio o de julio cuando se da el pico de verano? El subdirector e investigador de Fedea Ignacio Conde-Ruiz plantea la siguiente hipótesis: “Ya sabemos que en mayo y junio crece la afiliación por el inicio de la temporada turística. Creo que la bajada a partir del 20 de junio, aún en fase de creación de puestos de trabajo turísticos, se debe al final de curso, a los centros educativos que despiden a los profesores”. Una parte son despidos y otra obedece al fenómeno de los docentes fijos discontinuos, a los que se declara en inactividad (así que no cuentan como afiliados) en verano. El Ministerio de Trabajo sigue de cerca esta práctica, que en ocasiones puede suponer



Alumnos de un colegio de Oviedo con su profesora. EFE

un fraude. Este bajón se ilustra con los datos medios de la Seguridad Social de 2023: en mayo había 1,23 millones de afiliados en educación, frente a los 1,17 de junio y los 1,06 de julio. Es decir, casi 200.000 trabajadores menos en un mismo sector en solo dos meses.

Lo habitual es que tras la caída escolar la afiliación siga creciendo, gracias a que la temporada alta turística persiste. "De no darse el bajón en educación veríamos un crecimiento lineal más prolongado", añade el experto de Fedea.

Las vacaciones

Hasta el entorno del 20 de julio, cuando se alcanza la segunda cima de la M. Entonces llega una nueva contracción que, en opinión de Conde-Ruiz, conecta con las vacaciones en el global de la economía: "Creo que a partir de entonces, con las vacaciones, muchas empresas bajan su actividad y en ocasiones esto provoca despidos o que fijos discontinuos vayan a la inactividad". A veces, considera, en vez de dar las vacaciones la empresa rescinde al empleado, sobre todo cuando la relación laboral ha sido corta.

Natalia Arias Pérez, economista del gabinete económico de CC OO, coincide en la importancia de la estacionalidad de algunos sectores con mucho peso en la economía española: "El pico de junio-julio se explicaría por los máximos de hostelería y comercio, que sigue contratando gente hasta ese mes para la temporada de verano. Esos máximos de empleo superan a la destrucción en paralelo en educación (se van despidiendo o no renovando a centenares de miles de temporales que se recontratan a partir de septiembre según avanza el curso)".

En la misma línea, "el resto de sectores tienen una influencia menos relevante aunque también frenan contrataciones hasta después del verano", añade.

A partir de entonces se inicia una caída abrupta que termina con el final de la temporada turística, para entrar en una planicie con leves subidas y bajadas que se alarga hasta la Navidad, cuando vuelve a repuntar la afiliación.

Tras las fiestas, la afiliación crece moderadamente hasta Semana Santa, cuando vuelve a escalar con fuerza hasta alcanzar el máximo en verano. Y vuelta a empezar en una economía tan estacional como la española.

El mínimo, en enero

El día con menos afiliados a la Seguridad Social de cada año también suele caer en fechas parecidas. En 2023 se dio el 31 de enero, con 20,04 millones. Es un millón menos que en el mejor día del mismo año, una diferencia brutal y que se mantiene en cifras parecidas últimamente.

En 2022 la peor jornada fue el 7 de enero; en 2021 fue el 8 de enero; el 30 de abril en 2020 (de nuevo extraño por la pandemia); el 31 de enero en 2019; el 5 de enero en 2018; también el 5 de enero en 2017; y el mismo día que en 2016. Es decir, el día con menos trabajadores se suele dar a principios o finales de enero. A no ser que pase algo inusual, el día con menos afiliados de 2024 será el 4 de enero.

"Lo que vemos es también un tema de estacionalidad del comercio y la hostelería", apunta Arias Pérez. "Caen mucho fijos discontinuos y temporales de esos sectores, con el fin de la temporada de invierno y Navidades (adelanto de rebajas). Destaca también la caída del empleo temporal en actividades administrativas y servicios auxiliares, principalmente en las relacionadas con el empleo (ETT, agencias de colocación..)", indica la especialista de CC OO.

Las vacaciones provocan en algunas empresas despidos temporales

La coyuntura del comercio y la hostelería afectan también a la serie histórica

Conde-Ruiz cree que el peor día para el mercado laboral cae en un extremo u otro del primer mes en función del fenómeno que señala la economista de CC OO o por otro motivo: "Es muy habitual que las personas decidan jubilarse al iniciar un nuevo año. Así se explica la bajada en la afiliación coincidiendo con el inicio de enero. Por otro lado, a finales de mes terminan las rebajas. Al acabar la campaña cae la afiliación en el comercio".

Los datos de la Seguridad Social apuntalan el análisis de estos especialistas. El área de comercio al por menor ocupaba a 1,46 millones de afiliados del régimen general en diciembre de 2023. Son 37.000 menos que en enero y 50.000 menos que en febrero.

Respecto a las jubilaciones, las cifras también coinciden con su diagnóstico: el número de pensionistas jubilados creció en 21.000 personas en enero, frente al salto de 9.596 de diciembre o de 6.112 de febrero. En años anteriores se observa el mismo patrón.

El Banco de Francia ve "razonables" otros dos recortes de tipos

François Villeroy dice que la desinflación está produciéndose "como se esperaba"

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

Christine Lagarde no se permitió en su discurso de este jueves ni una sola concesión verbal sobre la llegada de un nuevo recorte de los tipos de interés en septiembre. Pero ese muro hermético levantado por la presidenta del Banco Central Europeo, construido de la cautela y la prudencia inherente a su cargo, se agrieta cuando los que se pronuncian al respecto son otros miembros del consejo de gobierno.

La última prueba de ello la protagonizó el viernes el gobernador del Banco de Francia, François Villeroy, en una entrevista con la radio gala BFM Business. "Las expectativas del mercado sobre la evolución de los tipos de interés me parecen bastante razonables en este momento", dijo cuando se le preguntó si estaba de acuerdo con las expectativas de un posible recorte en septiembre y otro en diciembre.

Villeroy afirmó que la desinflación se está produciendo "como se preveía", y espera que la inflación siga retrocediendo "aunque un poco más lentamente". La gran preocupación: la inflación del sector servicios. "Sigue por encima de nuestro objetivo y de su media histórica, está en el 4,1% en la zona euro. Se ha vuelto algo pegajosa, pero en términos generales estamos bien encaminados para llevar la inflación al 2% en 2025", señaló.

Sobre cómo afectarán grandes eventos como la Eurocopa y los Juegos Olímpicos de París a los precios, Villeroy admitió que es "difícil descifrar cómo influyen estos eventos excepcionales" en la inflación, pero les restó importancia. "Si hay un efecto será temporal y bastante limitado". También reconoció que hay más incertidumbre sobre el crecimiento del PIB.

En el aspecto político, observan atentamente la situación en Francia tras el repunte de la prima de riesgo que siguió a las elecciones legislativas, y el resultado de las presidenciales en EE UU, con Donald Trump dispuesto a elevar los aranceles si llega a la Casa Blanca.

El gobernador negó que haya seguidismo a la Reserva Federal. "El BCE es independiente de las decisiones de Estados Unidos. Tomamos la decisión de bajar tipos en junio y pese a ello la tasa de cambio del euro frente al dólar no se ha visto afectada", insistió.

Las declaraciones de Villeroy son similares a las efectuadas por otros miembros del Consejo de Gobierno. En junio Olli Rehn, gobernador del Banco de Finlandia, empleó el mismo calificativo, "razonable", para referirse a la idea de dos bajadas de tipos adicionales este año.



François Villeroy, gobernador del Banco de Francia. REUTERS

Análisis

Sobre la economía sumergida y el fraude fiscal en España

Santiago Lago Peñas. Los datos sugieren que el país podría haber mejorado su posición relativa en el último trienio. Sin embargo, necesitamos un estudio más profundo y detallado

Catedrático de Economía de la Universidad de Vigo e investigador sénior de Funcas

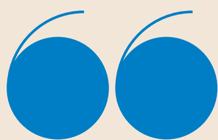
En los últimos tiempos, la economía sumergida y el fraude fiscal han cobrado una relevancia notable en el debate público en España. Esto se debe, en parte, a la inclusión en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) de la componente 27, "medidas y actuaciones de prevención y lucha contra el fraude fiscal", que establece una serie de compromisos con la Unión Europea. Además, se ha popularizado la idea de que la pandemia de covid-19 ha modificado hábitos y conductas, contribuyendo a la reducción de estos problemas en España. En un reciente artículo publicado en la revista *Cuadernos de Información Económica*, publicada por Funcas, evalúo la verosimilitud de esta hipótesis a la luz de las estimaciones y cálculos más recientes.

Dos ideas previas importantes. La primera es que economía sumergida y fraude fiscal son dos conceptos estrechamente relacionados, pero no sinónimos. En particular, el segundo se refiere a la evasión deliberada de las normativas tributarias, sin que necesariamente exista economía sumergida previa o en paralelo. La segunda idea es que cuantificar la economía sumergida es complicado debido a su naturaleza evasiva. Por ello, los métodos más utilizados se basan en el análisis de variables macroeconómicas correlacionadas con la economía sumergida. En cuanto al fraude fiscal, las estimaciones pueden centrarse en impuestos específicos o adoptar un enfoque más amplio, considerando la economía sumergida y aplicando la tasa efectiva promedio de impuestos de la economía formal a esta base imponible evadida; un enfoque metodológico sencillo, pero que es mirado con recelo por buena parte de los especialistas.

El Plan Presupuestario para 2023 del Gobierno de España argumentaba que las políticas de protección de rentas implementadas durante la pandemia han incentivado el afloramiento de la economía sumergida. Programas como los ERTE, la prestación extraordinaria para autónomos y el ingreso mínimo vital han contribuido a que trabajadores en la economía irregular se formalicen. Según el Gobierno, estas medidas habrían facilitado el afloramiento de unos 285.000 afiliados a la Seguridad Social hasta el verano de 2022. En abril de 2023, la actualización del Programa de Estabilidad 2023-2026 destacó el impacto en los ingresos tributarios, atribuyendo el aumento de la ratio de ingresos públicos sobre el PIB a la lucha contra el fraude y el afloramiento de la economía sumergida, que a su vez habrían sido impulsados por un cambio en la conciencia fiscal derivado de la pandemia y el crecimiento de los pagos con tarjeta frente a los pagos en efectivo.



Una empleada del hogar realiza su trabajo en un domicilio de Madrid. DANI CABALLO



Programas como los ERTE, la prestación para autónomos y el ingreso mínimo vital han contribuido a que trabajadores en la economía irregular se formalicen

Los análisis internacionales sobre economía sumergida pospandemia y que incluyen a España son todavía muy escasos; y hay que tomarlos como preliminares. En todo caso, muestran un aumento de la economía sumergida en 2020, seguido de una reducción significativa. En concreto, las estimaciones de Schneider y Asllani sitúan la economía sumergida en el 15,8% del PIB en 2022; un punto y medio por debajo de la media de la UE-28. También la brecha de cumplimiento en el IVA en España ha mostrado una notable mejora. Según la Comisión Europea, España sería el tercer país de la UE-27 en cumplimiento, con una brecha que se redujo de poco más del 5% en 2020 a solo 0,8% en 2021.

Por su parte, la recaudación impositiva en España ha sido muy expansiva. El peso de los impuestos y cotizaciones sociales sobre el PIB pasó del 35,4% en 2019 al 38,3% en 2022. Este crecimiento, que no se observa en el resto de la Unión Europea, podría atribuirse a las mejoras en el cumplimiento tributario y la reducción de la economía sumergida; pero también al efecto de la inflación, sobre todo en el caso del impuesto sobre la renta (IRPF), y la infraestimación del PIB nominal. Estudios recientes, como el de García-Miralles y Martínez Pagés, del Banco de España, confirman que la inflación ha sido un factor; y los análisis de Francisco Melis y Miguel Artola invitan a pensar que puede que se produzcan correcciones al alza adicionales en el nivel del PIB.

En resumen, aunque existen algunas razones para el optimismo, es necesario continuar afinando las estrategias y mejorar los cálculos sobre economía sumergida y fraude fiscal para consolidar y avanzar en los logros alcanzados. Los datos sugieren que efectivamente España podría haber mejorado su posición relativa en el último trienio. Sin embargo, necesitamos un análisis más profundo y detallado sobre la economía sumergida y el fraude fiscal. Con ese fin, sería muy positiva la creación de una unidad permanente de análisis del cumplimiento tributario que ya ha sido mentada por el Gobierno en alguna ocasión y que aparece desarrollada en el libro blanco de la reforma tributaria de 2022, donde se sugiere que debería tener su acomodo en el seno del Instituto de Estudios Fiscales.

Panorama internacional

La justicia rusa condena al periodista estadounidense Evan Gershkovich a 16 años de cárcel

El corresponsal en Moscú de 'The Wall Street Journal' ha sido sentenciado tras un juicio acelerado ▶ Putin ha reconocido que pretende canjearlo por espías rusos

Moscú

JAVIER G. CUESTA
(EL PAÍS)

El proceso contra Evan Gershkovich, el corresponsal en Rusia de *The Wall Street Journal* detenido en marzo de 2023 cuando preparaba unos reportajes sobre la invasión de Ucrania, ha culminado con una dura sentencia de 16 años de prisión bajo un régimen carcelario estricto. El tribunal de la provincia de Sverdlovsk, la región donde acaba la Rusia europea y comienza la asiática, ha dictado el castigo tras un fugaz juicio de apenas tres sesiones a puerta cerrada en las que el servicio secreto ruso mantuvo sus cargos de espionaje contra el periodista estadounidense. El Kremlin formaliza así un trámite que ha convertido a Gershkovich, de 32 años, en un activo con el que negociar el posible canje de espías rusos apresados en el exterior.

El procedimiento se aceleró esta semana: el tribunal adelantó a este jueves la segunda sesión del juicio a petición de la defensa, prevista el 13 de agosto, y la fiscalía solicitó 18 años de cárcel para el procesado el viernes. Después de varias horas de supuesta deliberación, el tribunal anunció la condena. En la primera jornada del juicio contra Gershkovich, celebrada el 26 de junio, el corresponsal reapareció con un notable desgaste físico y la cabeza rapada. Aquella imagen conmocionó a sus compañeros en Rusia. "Vamos a contar la historia de Evan hasta que pueda contarla él mismo", prometió esta semana *The Wall Street Journal* junto con el *hashtag* #EstoyconEvan.

Gershkovich, que estaba acreditado para trabajar en el país por el Ministerio de Exteriores de Rusia, ha defendido siempre su inocencia. El Servicio Federal de Seguridad ruso –el FSB, heredero del KGB soviético– arrestó al reportero el 29 de marzo de 2023 en un restaurante de Ekaterimburgo, la capital de Sverdlovsk. Gershkovich había viajado a aquella región para realizar varios reportajes sobre una famosa fábrica de tanques del país, Uralvagonzavod, y la visión de los rusos sobre el grupo de mercenarios Wagner. Una de las personas con las que conversó el periodista, un diputado regional del partido de Vladimir Putin, Viacheslav Wégner, fue interrogado el jueves en calidad de testigo. "Le interesaba el apoyo de la población a la operación militar especial", declaró posteriormente el político a la prensa.

"Siguiendo instrucciones de la CIA, recopiló información secreta sobre el trabajo de Uralvagonzavod", afirmó el viernes la fiscalía rusa. Gershkovich ha recibido la misma sentencia que otro ciudadano estadounidense acusado de espionaje, el exmarine Paul Whelan. El antiguo militar, detenido cuando acudía a una boda en Moscú en 2018, también denunció que su detención era un "caso político".

Montaje

The Wall Street Journal y las autoridades norteamericanas niegan las acusaciones vertidas contra Gershkovich y consideran que son un montaje. Washington está presionando para lograr la liberación del reportero, ha asegurado este viernes en un comunicado el presidente estadounidense, Joe Biden. "No hay duda de que Rusia está deteniendo injustamente a Evan. El periodismo no es un delito", ha afirmado tras conocerse la condena.

Estados Unidos sospecha que el encarcelamiento del periodista por espionaje, el primer caso de este tipo desde la Guerra Fría, tiene como objetivo intercambiarlo por algún agente secreto del Kremlin. En las quinielas está Vadim Krasikov, el espía del FSB que asesinó al disidente checheno Tornike Khangoshvili en un parque de Berlín en 2019.



El corresponsal estadounidense Evan Gershkovich, encerrado tras una mampara antes de su juicio en la ciudad rusa de Ekaterimburgo, el 26 de junio. EFE

El Consejo Presidencial para los Derechos Humanos, un órgano consultivo del presidente Putin, ha reconocido abiertamente que la condena de Gershkovich facilitará negociar un canje de presos porque aumentará la presión sobre Washington. "*The Wall Street Journal* es uno de los periódicos más famosos del mundo. No abandonará a su periodista y moverá todo lo que pueda al Gobierno de EE UU para que el intercambio se haga lo más rápido posible", ha declarado la miembro del organismo Eva Merkachiova al diario oficialista *Gazeta*.

Putin reconoció que hay contactos por Gershkovich en la entrevista que concedió al polémico presentador estadounidense Tucker Carlson el 8 de febrero. "Creo que se puede llegar a un acuerdo", afirmó el mandatario ruso. Por su parte, Biden declaró el 13 de junio que se toma "en serio" la liberación del periodista.

De hecho, el destino de Gershkovich se ha convertido en un tema destacado de la campaña electoral estadounidense: Donald Trump prometió un mes antes, en mayo, que el corresponsal de volverá a casa si gana las elecciones presidenciales de noviembre gracias a su buena relación con el Kremlin. "Vladimir Putin lo hará por mí, no por nadie más, ¡y no pagaremos nada!", manifestó el republicano.

La detención y canje de ciudadanos se ha convertido en un delicado juego político entre Rusia y EE UU desde que intercambiaron a la jugadora de baloncesto estadounidense Brittney Griner por el poderoso traficante de armas ruso Viktor Bout en diciembre de 2022, pocos meses después de comenzar la guerra contra Ucrania.

"Por acuerdo de los presidentes Vladimir Putin y Joe Biden, los servicios de inteligencia de los dos países (Rusia y EE UU) mantienen contactos desde junio de 2021 para intercambiar unos ciudadanos por otros", afirmó el pasado miércoles el ministro de Exteriores ruso, Serguéi Lavrov. Según el diplomático, "aunque a este asunto (el encarcelamiento del periodista) no le viene bien el ruido y de vez en cuando los estadounidenses lo traen al espacio público, existen esos contactos".

Lavrov afirmó que Moscú cuenta con "pruebas irrefutables" de que Gershkovich estaba involucrado en actividades de espionaje. "Quiero asegurarles que estamos a favor del periodismo y la libertad de expresión tanto como ustedes", dijo el jefe de la diplomacia rusa.

Además de Gershkovich, el Kremlin también ha encerrado en prisión a la periodista ruso-estadounidense Alsu Kurmasheva, del medio norteamericano Radio Free Europe –declarado organización indeseable–, bajo la acusación de no haberse registrado como agente extranjero; y a varios periodistas rusos que trabajaban en medios occidentales como Bloomberg, Reuters y Associated Press.

"Reporteros sin Fronteras condena la parodia de juicio al periodista Evan Gershkovich", ha denunciado la organización en X

Pieza para presionar

Más allá de un posible canje, Gershkovich se ha convertido en una valiosa pieza para presionar a la Casa Blanca en todo tipo de asuntos. El viceministro de Exteriores ruso Serguéi Riabkov manifestó este jueves que Moscú ha denegado el acceso a Gershkovich a los diplomáticos norteamericanos como respuesta a los problemas que afronta el personal del Ministerio de Exteriores ruso en Estados Unidos.

"Estamos experimentando dificultades importantes al organizar viajes a través de Estados Unidos que son necesarios para las actividades diplomáticas y consulares normales. Naturalmente, surgen momentos en los que damos una respuesta espejo", declaró el alto cargo.

"Reporteros Sin Fronteras condena la parodia de juicio al periodista Evan Gershkovich", denunció la organización a través de X, la nueva marca de Twitter.

"Apuntar a la prensa internacional es el siguiente paso en el plan del presidente Putin para lograr un control absoluto sobre el espacio informativo de Rusia", vaticinó la ONG, que sitúa al país eslavo en el puesto 162 de 180 en su índice de libertad de prensa.

Fortuna



La Húngara, durante el evento de presentación de la nueva versión del *jingle* de Ponche Caballero, el 2 de julio, en Madrid. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

Cuando el pasado de la marca es una herramienta de ventas

La Casera recupera un eslogan de los años 80 y Ponche Caballero lanza una nueva versión de su 'jingle' ▶ La nostalgia de lo conocido mueve a la compra y es un potente capital de marca

MANME GUERRA
MADRID

Caballero, caballero, caballero. Al leer esta repetición, a buen seguro que el cerebro de muchos lectores automáticamente ha completado la frase, melodía incluida, con las palabras Ponche Caballero. Desde la década de los 60, el *jingle* lleva sonando en las televisiones y radios españolas de boca de diversos artistas como Peret, Las Trillizas, Azúcar Moreno, Paulina Rubio o Chenoa. La marca de bebidas lo acaba de relanzar con una versión de La Húngara. "Tras unos años sin apenas acciones publicitarias, salvo alguna publicación en redes sociales, ahora que volvíamos queríamos hacer un poco de ruido. Y nada como revivir lo que teníamos", explica Nuño Alonso, director de marketing de Ponche Caballero, quien nota que desde hace un tiempo "se está imponiendo lo *vintage*", con empresas que, por ejemplo, recuperan sus viejos logos.

"Hoy todas las marcas están mirando al pasado, no sé si por cierta añoranza. Echar la vista atrás es ahora muy moderno. Y solo lo pueden hacer unas pocas marcas, porque no existen muchas que tengan más de 50 años o que no las haya comprado un fondo de inversión". En el caso de Ponche Caballero, la propiedad sigue siendo de la familia fundadora, que puso su apellido tanto a la compañía como al producto. El *jingle* "surgió casi por casualidad" tras una visita de Peret a las bodegas de la empresa. "A partir de ahí, siempre que se ha hecho algo ha sido relacionado con la música y un personaje del momento", asegura Alonso. Ese legado les da ventaja, en su opinión, frente a otras marcas "que lo que hacen ahora es coger un tema, pagar los derechos y adaptarlo". En su caso, solo era necesario reinterpretarlo. "Ahora casi nadie se hace un *jingle* propio y nosotros lo teníamos", lo que considera que es un activo para la compañía.

"Todos los estudios de tendencia de consumo nos hablan de un componente



► Una amplia exposición repasa la trayectoria de Tàpies en su propio museo

La práctica del arte repasa, hasta el 12 de enero, la extensa trayectoria de Antoni Tàpies en el espacio que el propio artista fundó en Barcelona, que ha dejado de ser fundación para convertirse en Museo Tàpies. Comisariada por Manuel Borja-Villel, se trata de una de las muestras más completas dedicadas a la evolución del artista, y a la misma se han incorporado una docena de obras que no se vieron cuando la exposición estuvo en el Museo Bozar de Bruselas, en otoño 2023, y en el Reina Sofía de Madrid, esta primavera.

Una visitante contempla una de las obras que forma parte de la exposición. EFE

nostálgico muy grande. En un momento en el que parece que todo se derrumba, se tiende a mirar al pasado e idealizarlo. Por ello mueve a la compra y es un capital de marca potente", sostiene Quico Vidal, fundador y consejero delegado de Nadie, consultora especializada en el desarrollo de marcas.

Al pasado también han vuelto la vista en La Casera, coincidiendo con la celebración de sus 75 años. "Fue un momento de sentarnos a pensar de dónde veníamos y adónde queríamos ir. Un revulsivo a nivel interno. En marketing miramos qué elementos de la marca son más fácilmente identificables por parte de nuestros consumidores. Se acuerdan del logo, de la botella del tapón mecánico y del eslogan 'si no hay La Casera, nos vamos', que forma parte del imaginario popular", cuenta Alejandro Fuente, jefe de marketing.

La compañía, que ahora pertenece al gigante japonés de comida y bebidas Grupo Suntory, decidió que, dado que "a la gente le gustaba la frase, la recordaba y seguía usándola", la utilizaría de nuevo como herramienta de comunicación, 40 años después de aparecer por primera vez en una campaña publicitaria. "Pero nuestra idea no es apelar a la nostalgia. Lo que pretendemos poner en valor es que en España, cuando queremos hacer las cosas bien, ponemos todo de nuestra parte; si no, no lo hacemos. Como el dicho de ir para nada es tontería", asegura Fuente, antes de añadir que esos niños de cinco o seis años que escuchaban los anuncios en los 80, ahora tienen 45 o 46 años "y son el público objetivo de La Casera".

La intención de usar el eslogan es, además, reconoce Fuentes, poner en valor "lo que representa La Casera, la historia y el legado que tiene", en un contexto donde la marca blanca cada vez tiene más presencia en los lineales del supermercado. "Es como un grito de guerra" para diferenciarse. "Hemos detectado, por diversos estudios, que los consumidores, que a veces se decantan por marcas blancas por el precio, no dudan en elegirnos cuando tienen una celebración, una comida en familia o van a llevar la bebida a casa de otra persona. Porque somos una marca que ha estado presente toda su vida", sostiene Fuente, que es consciente del entorno competitivo del sector de la bebida, especialmente en un momento en el que los clientes miran más lo que gastan, "dada la complicada situación económica".

A este respecto, Vidal explica que el recorrido hasta la decisión de compra es complejo, y que una de las fases que lo componen es la del reconocimiento del consumidor en la marca. "De pensar que está en el momento emocional y cultural que tú estás viviendo, lo que genera un vínculo que florece en el momento de adquirir un producto u otro".



Todas las marcas están mirando al pasado, no sé si por cierta añoranza. Echar la vista atrás ahora es muy moderno

Nuño Alonso
DIRECTOR DE MARKETING DE PONCHE CABALLERO

No todo se puede basar en el vínculo emocional. Si el producto no tiene la suficiente calidad, el cliente no lo elige

Alejandro Fuente
JEFE DE MARKETING DE LA CASERA

La nueva imagen de Rodolfo Langostino. Arriba, plato diseñado por el artista Diego Nine con motivo del 75º aniversario de La Casera. CEDIDAS

Fuente, por su parte, defiende que, si bien se crea un vínculo emocional con el consumidor, "no todo se puede basar en ello. Si el producto no tiene la calidad suficiente, no lo eligen. Por lo que constantemente hay que estar trabajando en que sea el mejor del mercado".

Una opinión que comparten desde Grupo Nueva Pescanova, empresa que en 2018 decidió actualizar la imagen de su conocido Rodolfo Langostino, e incorporarla a los envases y las campañas de publicidad, como la que protagonizó ese mismo año el exseleccionador de fútbol Vicente del Bosque. La compañía, que en la última década se ha visto envuelta en diversos problemas financieros, afirma que el personaje se ha convertido en un icono, reconocido por diferentes generaciones de consumidores, y su presencia en los envases supone un factor de diferenciación en los lineales. Pero que no se asociaría tanto con un recurso nostálgico sino con un símbolo de calidad, que está presente en las mesas de los españoles, especialmente en Navidad y otras grandes ocasiones. Lo mismo que ocurre con el Capitán Pescanova y su mítico chubasquero amarillo que se ha colado en el imaginario colectivo. Son elementos, alega la empresa, que les ayudan a estar presentes en la mente de los consumidores, si bien defiende que lo que realmente aporta notoriedad es la calidad de los productos.

En el imaginario colectivo se instaló también el término JASP, joven aunque sobradamente preparado, tras una campaña publicitaria en los años 90 de Renault Clio. En 2022, el grupo automovilístico decidió retomarlo, aunque para vender otro modelo, el Mégane E-Tech eléctrico. "Quisimos recuperar una campaña icónica, posiblemente la más exitosa de la marca en España, para intentar unir dos generaciones: la de los JASP, que sí se acordaban de su significado, y la de aquellos que nunca lo habían oído. Considerábamos que hoy en día hay muchos jóvenes aunque sobradamente preparados", cuenta Beatriz Navarro, directora de marketing de Renault en España y Portugal. El protagonista de la nueva versión fue Eduardo Noriega, a quien, a través de la técnica del *deep fake*, se le rejuveneció 20 años para protagonizar un anuncio que recreaba el emitido en los 90. Otra parte de la nueva campaña fue intentar generar un debate intergeneracional, volviendo a llevar el concepto a carteles publicitarios y marquesinas de autobuses donde los más jóvenes se preguntaban qué significaba. "Apelar a las emociones es algo que casi todas las marcas hacemos, porque es lo que realmente acaba llegando al consumidor", asevera Navarro.

SMART LIFE

Tabletas para disfrutar de tus libros, series o películas este verano

Entretenimiento en pantalla grande con dispositivos livianos que ofrecen altas prestaciones para toda la familia

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

Durante estos días muchas personas están haciendo las maletas para desplazarse a sus destinos de vacaciones. Y uno de los *gadgets* que no puede faltar en ellas es la tableta. Este dispositivo se ha convertido en uno de los imprescindibles del verano por una razón muy sencilla, es el mejor sustituto de la Smart TV cuando estamos lejos de casa, y el gran tamaño de su pantalla es uno de los atractivos para llevarla con nosotros. Y es que no solo hablamos de tabletas para ver contenidos multimedia, sino también de aquellas que nos permiten leer libros o revistas con las mismas sensaciones de un libro, o casi.

Por eso nos fijamos en una recién llegada al mercado español, la nueva OnePlus Pad 2, que se estrena con una gran relación de prestaciones y precio, siguiendo con una de las *tablets* más versátiles de Xiaomi o con un enorme lector de libros electrónicos de Amazon, el Kindle Scribe, que además nos permite convertirlo en un cuaderno, algo socorrido cuando se trata de plasmar nuestras reflexiones vacacionales en negro sobre blanco.

Lo mejor que nos puede ofrecer una tableta es versatilidad, y es que hemos visto cómo a lo largo de los años sus características nos han brindado diversión y productividad a partes iguales. Una buena *tablet* de gama media puede servirnos para ambas cosas, y no solo para nosotros, sino también para nuestros hijos e incluso para los más mayores. Su gran pantalla es el gran atractivo que posibilita el disfrute de multitud de funcionalidades, y en muchas familias suele ser un *gadget* coral al que tienen acceso casi todos.

Es el caso de la nueva OnePlus Pad 2 que se ha presentado esta misma semana y que acaba de llegar a España. En este caso se trata de un dispositivo de gama media prémium, que presume entre otras cosas del procesador más potente entre las tabletas Android actualmente, y está al nivel de otros móviles de alta gama de 2024. Esto ya nos da una idea de todo lo que puede hacer, no solo por supuesto gozar de vídeos de alta calidad, con series o películas en los formatos más innovadores, sino otras muchas tareas que se desarrollan de manera extremadamente fluida.



Nueva OnePlus Pad 2. IMÁGENES DE PRENSA DE ONEPLUS / XIAOMI / AMAZON

La OnePlus Pad 2 acaba de llegar al mercado español y su precio ronda los 600 euros

Su pantalla tiene un tamaño bastante grande, de 12,1 pulgadas, y presume de una resolución muy elevada, de 3K. Además, sus 144 Hz muestran las imágenes ante nosotros de manera ultrafluida y suave. Es una tableta muy ligera y su grosor es reducido, con menos de 7 mm, mucho menos que cualquier *smartphone*. El modo de juego HyperBoosted permite disfrutar de los títulos más exigentes del momento sin esfuerzo, por lo que también es un centro de videojuegos muy solvente.

Volviendo a contenidos visuales, como series o películas, o incluso de audio, podemos realizar una inmersión total en ellos gracias a sus seis altavoces estéreo, que brindan un audio omnidireccional de extrema calidad. Si se trata de ser productivos, Open Canvas nos permite cambiar de tarea rápidamente, o incluso mostrar en pantalla varias *apps* a la vez. Tampoco falta la IA, sincronización con nuestro *smartphone* o un potente lápiz para ilustrar o escribir si es que lo requieren las vacaciones. Lo tenemos todo y para toda la familia en una tableta como la nueva de OnePlus.

Alternativas igual de competitivas

La Xiaomi Pad 6S Pro es una gran alternativa, con pantalla de 12,4 pulgadas, resolución 3K y 144 Hz, que nos ofrece características similares. Su procesador Snapdragon 8 Gen 2 también es muy potente, y presume de una batería con carga ultrarrápida de 120 W, poco común entre las tabletas. Sus accesorios permiten convertirla prácticamente en un ordenador portátil, disparando su versatilidad.

Por último nos fijamos en el Kindle Scribe de Amazon. Una *tablet* que poco tiene que ver con estas dos que hemos visto y que está centrada en la lectura. Con ella podemos leer nuestros libros y revistas favoritos a su tamaño real, gracias a la gran pantalla de 10,2 pulgadas de tinta electrónica. Viene con un lápiz inteligente y una herramienta para crear cuadernos que nos permite desatar nuestra creatividad con las mismas sensaciones de tener un cuaderno de hojas infinitas ante nosotros.

Mientras que las tabletas de OnePlus y Xiaomi se mueven alrededor de los 600 euros, el Scribe podemos comprarlo por más o menos la mitad.

Escaparate



1

► **OnePlus Pad 2.** Pantalla 12,1" LCD con tasa de refresco de 144 Hz y resolución 3K. Procesador Snapdragon 8 Gen 3. Memoria RAM hasta 12 GB ampliable mediante software. Almacenamiento interno hasta 256 GB. Cámara trasera con sensor 13 megapíxeles. Batería 9.510 mAh. Carga rápida 67 W. Sistema operativo Android 14 bajo OxygenOS.



2

► **Xiaomi Pad 6S Pro 12.4.** Pantalla de 12,4" LCD con tasa de refresco de 144 Hz y resolución 3K. Procesador Snapdragon 8 Gen 2. Memoria RAM de hasta 16 GB ampliable mediante software. Almacenamiento interno de hasta 1 TB. Cámara trasera con dos sensores. Batería de 10.000 mAh. Carga rápida de 120 W. Sistema operativo HyperOS.



3

► **Kindle Scribe.** Tecnología de pantalla Paperwhite con luz integrada y resolución de 300 ppp. Nueva tecnología de fuentes mejorada. Pantalla con escala de grises de 16 niveles y tecnología de tinta electrónica de 10,2 pulgadas. Cuenta con hasta 12 semanas de autonomía. Conectividad wifi de doble banda y puerto USB tipo C.

¿Está arruinando la cultura de las reservas de los restaurantes la capacidad de improvisación?

Cada vez resulta más difícil dejarse llevar e ir a comer o cenar sin reserva previa ▶ El adiós a la espontaneidad se extiende rápidamente por España

JUANJO VILLALBA
MADRID

Imaginémonos a dos amigos. Uno vive en Madrid y el otro en una capital de provincia. El segundo le comunica al primero que ese fin de semana piensa ir a la capital y le expresa su deseo de verlo, digamos, el sábado por la noche, para ir a cenar. Irremediablemente, el de Madrid le dirá: "¿Ya has reservado en el sitio al que iremos a cenar?". "No, había pensado que podríamos improvisar e ir a algún sitio por el centro", le contestará el otro, acostumbrado a hacer eso cada fin de semana en su ciudad o incluso en Madrid hace unos años. "Déjame que te explique...", continuará el madrileño.

Como bien saben los habitantes de la capital, y cada vez más los de otras ciudades de España, improvisar y decidir en el último momento ir a comer o a cenar a un restaurante sin reservar –incluso con varios días de antelación– se ha complicado mucho. Esta nueva "cultura de las reservas", según apuntan gourmets y aficionados a comer bien, amenaza con cambiar irreversiblemente nuestra forma de salir y divertirnos, basada muchas veces en la pura improvisación, restándole espontaneidad y modificando sustancialmente nuestra cultura gastronómica.

Tradicionalmente, solo era necesario reservar en restaurantes que, o bien estaban muy solicitados, o bien necesitaban conocer el número de comensales con el que iban a contar para planificar complejos menús de degustación, en ocasiones galardonados con estrellas Michelin. Ahora es posible toparse con esta obligación en otros establecimientos mucho más de andar por casa. Eso por no hablar de los sitios que te obligan a hacer una consumición mínima o a cenar en una hora y media debido a que han establecido un sistema de turnos.

El fenómeno, que tiene su epicentro indiscutible en Madrid, ya se está extendiendo a otras ciudades. "Claramente, he notado que en Barcelona en estos últimos años cada vez es más necesario reservar para ir a comer o cenar a un restaurante", afirma el periodista cultural y gastronómico Óscar Broc, cuya cuenta de Instagram es una mina para todos aquellos que quieren saber qué está pasando en la Ciudad Condal a nivel gastro. "Hablamos de restaurantes de tique medio, sobre todo en zonas como el Centro, Eixample, Barceloneta... A menos que hayas reservado, allí no vas a entrar, especialmente entre el jueves y el sábado noche. Tanto es así que yo me he encontrado incluso con sitios en los que he entrado pidiendo mesa para dos sin reserva y las miradas han sido de 'pero ¿de qué frenopático se ha escapado este individuo? ¿Qué pretende?".

La también periodista María Sanz, que colabora en medios especializados en viajes, gastronomía y estilo de vida, corrobora la situación en Madrid. "Entiendo que haya que reservar en los restaurantes, que les resulta muy útil para calcular las cantidades de comida que preparan, gestionar el espacio y ser más eficientes, pero me choca muchísimo que sea imposible conseguir mesa en cada vez más restaurantes, bares o cafeterías si no llamas con días de antelación. O encontrarme con que hay mesas reservadas para, por ejemplo, ir de cañas".



Una camarera coloca un cartel de reservado en una mesa de un restaurante. GETTY IMAGES

"Yo soy antirreservas", exclama, categórico, Alberto García, propietario de la Bodega Carol de Barcelona y administrador de la cuenta de Instagram y blog En Ocasiones Veo Bares. "No me gusta tenerlo todo hiperplanificado y sinceramente creo que para un bar es contraproducente. Alguien que se sienta a las seis de la tarde a tomar algo, puede quedarse después, si lo tratas bien, a cenar y a lo que haga falta".

Cultura y pandemia

Alberto entiende que en algunos establecimientos el saber cuántas personas se presentarán a comer es crucial debido a las preparaciones que tienen que realizar antes del turno, "pero eso afecta a un 3% o un 5% de los restaurantes. Poder improvisar es parte de nuestra cultura, del bar, de tomar algo aquí y luego irte a otro sitio. Esta tendencia fulmina todo eso, pero, al final, si esta estrategia se está extendiendo será porque funciona, pero me baja la libido gastronómica muy fuerte".

Andrea, que gestiona la cuenta de Instagram @andreagandrom, donde recomienda sus restaurantes favoritos de Barcelona con un punto de vista muy cercano, está de acuerdo en lo relativo a la pérdida de diversión y espontaneidad, y va más allá: "Yo creo que este cambio también refleja una situación un poco más general de la ciudad. Se está imponiendo el capitalismo puro y duro. El beneficio y la eficiencia empresarial se pone por encima de la experiencia del cliente, algo que está relacionado con el turismo masivo que estamos recibiendo".

Hay sitios que te obligan a cenar en una hora y media debido a que han establecido un sistema de turnos

El apasionado de la gastronomía Pablo Briones, que también trabaja como responsable de grandes cuentas de catering, se remonta a la pandemia y sus restricciones para determinar la razón última de que todo esto esté sucediendo: "Tras las restricciones, los restaurantes fueron cambiando sus fórmulas de trabajo: reservas en mesas altas y hasta en la barra, límite de tiempo, turnos de comida, consumo mínimo, abrir solo entre semana para conciliar y hasta pedir la tarjeta para prevenir *no shows*", explica. "En la pandemia nos dejaban abrir dos horas y era normal querer maximizar ese tiempo", añade Alberto. "Pero cuando todo eso se acabó, muchos pensaron: 'Oh, qué bien nos iba ese sistema'. Resultado: hemos matado barras, todo se ha convertido en mesas y hemos desvirtuado muchos lugares. Incluso auténticos templos de la cultura de bar".

A pesar de lo dicho, varios de los entrevistados admiten que reservar también tiene sus ventajas si tienes muy claro a dónde quieres ir. No hay una negativa total a las reservas sino, más bien, a la obligatoriedad de las mismas. Andrea y Óscar se manifiestan, de hecho, fans de reservar, a pesar de que tengan sus momentos de espontaneidad.

"En mi trabajo soy *project manager* y me gusta planificar con antelación y tener muy claro a dónde iré y cuándo", explica ella. "Siempre es necesaria una persona como yo en un grupo de amigos, porque de repente quedamos y si nadie ha reservado, resulta complicado que tengan espacio".

"Cuando salgo de casa sabiendo que voy a ir a un restaurante, siempre reservo", explica Broc. "Soy muy neurótico, me gusta tener las cosas muy bien atadas. Incluso muchas veces, cuando tengo el impulso de ir a un restaurante en plena calle, llamo antes para preguntar si hay sitio".

Los turnos

En lo que todos los entrevistados están de acuerdo es en denunciar sin piedad el sistema de dos turnos instaurado por muchos restaurantes que obligan a los comensales a despachar su comida en una hora y media. "Creo que lo de las reservas y lo de los turnos son dos caras de la misma moneda: la intención de rentabilizar *ex ante* algo que te lo tienes que currar *ex post*", dice Alberto. "Muchos locales se llenan la boca con eso de la 'experiencia gastronómica', con la hospitalidad, con lo de recibirte 'en su casa', y eso se choca de bruces con esta filosofía de 'consume rápido y lárgate'. No tiene sentido. Yo voy a disfrutar, no a un abrevadero".

"Los turnos es algo que me molesta profundamente", afirma Broc. "Yo generalmente, a menos que tenga muchas ganas de ir a un restaurante, lo de los dos turnos no lo acepto. ¿Para qué voy a comer con presión, acabándome el postre a toda prisa, si seguramente hay 50 restaurantes mejores a 200 metros?".

"El futuro que nos espera es la Gran Reserva", bromea Broc, apocalíptico. "Yo creo que la tendencia es esta y que es imparable. Vamos a tener que acostumbrarnos a reservar siempre con antelación y si tenemos impulsos o sueños románticos de espontaneidad, los tendremos que aplicar a otros campos que no sean los de la gastronomía o acabar en un McDonald's".

"Madrid está siempre en movimiento: aperturas de nuevos conceptos, restaurantes, gente con ganas de salir para probar sitios, *influencers* que hacen que pequeños sitios se llenen hasta la bandera...", por estas razones, Pablo cree que todo continuará igual durante mucho tiempo.

Una solución podría ser la que da María, dejar la improvisación para zonas u horarios en los que esta aún es posible. "Mis amigos y yo estamos dejando de quedar en el centro de Madrid. Cada vez más nos decantamos por ir a los barrios de unos y otros. Por ahora, tenemos controladas las zonas sin gentrificar y con establecimientos donde no se ha instalado esta locura de reservar con días y días de antelación. También tenemos en cuenta la hora punta en los restaurantes y bares y, si es un día de esos de quedar sobre la marcha, tratamos de vernos antes o después de que lleguen los esperados mogollones".

Broc propone otra solución. "Yo le diría a la gente que va de improviso a restaurantes de reserva obligatoria que pregunte por la barra. En algunos sitios dan por hecho que lo que quieres es una mesa y ni siquiera te ofrecen la posibilidad de quedarte en la barra. Comer allí puede ser hasta más divertido si sois dos personas".

MOTOR

El Audi Q6 e-tron abre una nueva era eléctrica para la marca

Rival de modelos como el BMW IX3 o el EQB de Mercedes, mide 4,77 metros de longitud y promete una autonomía elevada y gran velocidad de carga

RUBÉN PÉREZ
SAN SEBASTIÁN

El nuevo SUV 100% eléctrico de Audi es el primer modelo construido sobre la innovadora Plataforma Prémium Eléctrica (PPE), desarrollada junto con los ingenieros de Porsche y utilizada también en el Macan eléctrico. Este SUV se fabrica en Europa, concretamente en la factoría de Audi en Ingolstadt (Alemania), y está disponible desde 76.420 euros.

El Audi Q6 e-tron llega para pelear en el competido segmento de los SUV eléctricos de alta gama, donde ya se encuentran modelos tan destacados como el Tesla Model Y, el BMW IX3, el Ford Mach-E o el EQB de Mercedes. Se define por unas impresionantes prestaciones, una gratificante experiencia de conducción, bajos tiempos de recarga, una excelente eficiencia y, sobre todo, una autonomía considerable. Tres variantes completan la oferta inicial de este SUV: Q6 e-Tron Performance, Q6 e-Tron Quattro y SQ6 e-Tron.

Aunque se trata de un modelo que va a marcar la próxima generación de diseño de la compañía de los cuatro aros, el SUV respira el estilo Audi por los cuatro costados. Se trata de una evolución del aspecto del Q8 e-tron. Sus cotas son de 4,77 metros de largo, 1,93 metros de ancho y 1,64 metros de altura. La distancia entre ejes llega a 2,89 metros. Por su parte, el espacio de carga ofrece dos áreas bien diferenciadas: el maletero de 526 litros y un portaequipajes más pequeño (64 litros) en la parte delantera.

Al acceder al interior, destaca el nuevo salpicadero, que será el estándar en la gama de la multinacional alemana. Orientada al conductor, la primera zona incluye dos pantallas Oled curvas: una de 11,9 pulgadas para el cuadro de instrumentos y otra de 14,5 pulgadas para el sistema de infoentretenimiento. El acompañante tiene su propia pantalla de 10,9 pulgadas integrada en el salpicadero con modo de privacidad. Los materiales del habitáculo son sostenibles, de origen reciclado.

La oferta mecánica se compone de tres versiones, todas con una batería de iones de litio con una capacidad bruta de 100 kWh y una potencia de carga de hasta 270 kW. En una estación ultrarrápida esto le permite recuperar hasta 255 kilómetros de autonomía en tan solo 10 minutos.

La versión de acceso es el Q6 e-tron Performance, con motor de 326 CV y tracción trasera. Acelera de 0 a 100 km/h en 6,6 segundos, su velocidad máxima es de 210 km/h y tiene una autonomía de 639 kilómetros. Le sigue el Q6 e-tron Quattro con tracción integral, una potencia de 387 CV y una aceleración de 0 a 100 km/h en 5,9 segundos. Su velocidad máxima es de 210 km/h y ofrece 622 kilómetros de alcance. El tope de gama es el SQ6 e-tron, con tracción total, nada menos que 517 CV, una aceleración de 0 a 100 km/h en 4,3 segundos, una velocidad máxima de 239 km/h y una autonomía de 590 kilómetros.





Interior del Q6 e-tron, con una pantalla central de 14,5 pulgadas. AUDI

El Q6 e-tron ofrece una gratificante experiencia de conducción y una eficiencia excelente



Suzuki. Los Vitara y S-Cross se ponen al día

Los Suzuki Vitara y S-Cross reciben una actualización que se centra en la tecnología. Incorporan el sistema DSBS II, que integra un compendio de múltiples ayudas automáticas a la conducción. A lo anterior, el Vitara suma retoques estéticos y un nuevo sistema multimedia con pantalla de 9 pulgadas, compatible de manera inalámbrica con Android Auto y Apple Carplay. También recibe la aplicación móvil Suzuki Connect.



Land Rover. El Defender Octa es el más potente de la historia

El todoterreno Land Rover Defender estrena la variante Octa, equipada con un motor 4.4 V8 de origen BMW que desarrolla una potencia de 635 CV y un par máximo de 750 Nm. Cuenta, además, con un sistema microhíbrido con un pequeño motor eléctrico que añade 30 CV y 180 Nm, así que dispone de la etiqueta ECO de la DGT. Su precio para España es de 207.000 euros, y sube hasta los 228.550 euros en el caso del Edition One.



Honda. El mítico cupé Prelude vuelve a Europa

El mítico cupé japonés Honda Prelude renace tras años desaparecido, adaptando su fórmula deportiva a las tendencias modernas, con una figura muy estilizada y confirmando su lanzamiento para los mercados europeos. De su mecánica solo se sabe que será híbrida, pero existe la posibilidad de que emplee la que usa el Civic, con 184 CV. Su presentación se espera para finales de 2025 o principios de 2026.

Opinión

La tribuna de los fondos

¿Tienen riesgo los índices?

Por Manuel Rodríguez. El auge de la gestión pasiva podría haber alimentado dinámicas peligrosas

Selector de fondos de Abante

Las subidas de junio han culminado un primer semestre muy positivo para la renta variable. La Bolsa mundial cierra estos seis meses con ganancias del 13%, llegando hasta el 15% en euros gracias a la revalorización del dólar. Este ascenso ha llevado a la Bolsa a máximos históricos en un entorno de volatilidad contenida. Sin embargo, estos resultados esconden una dispersión bastante espectacular que se ha ido acelerando en los últimos meses.

Los dos primeros trimestres han sido muy diferentes: en el primero, la subida de la Bolsa fue bastante amplia, tanto por regiones como por sectores. Por ejemplo, las subidas fueron parecidas en Europa, Estados Unidos o Japón y en la mayoría de los sectores encontrábamos ganadores y perdedores. Por el contrario, en el segundo hemos visto cómo algunas regiones se han descolgado de la buena marcha general y ha destacado, casi en solitario, EE UU. Por si esto fuera poco, dentro de Wall Street solo un puñado de compañías empujan a los índices hacia máximos históricos semana tras semana. En el S&P 500, las siete magníficas subieron alrededor del 20% durante el segundo trimestre, mientras que las 493 compañías restantes sufrieron una caída media del 1%. Es decir, si el índice S&P 500 creció un 4% en este periodo, en realidad, podemos deducir que este resultado está respaldado en su totalidad por el comportamiento de *las siete*, dejándonos una subida del mercado muy estrecha y peligrosa.

El peso de las cinco principales compañías en el S&P 500 ha alcanzado un nuevo récord del 29%, el porcentaje más alto registrado en los últimos 60 años. Solo Nvidia contribuye al 31% del aumento de la capitalización bursátil del índice este año y, si tenemos en cuenta las cinco compañías más grandes, la contribución ha sido del 63%. Unos números asombrosos que han hecho que sea casi imposible seguirle el ritmo. Dejando a un lado el debate sobre si las expectativas de crecimiento de estas empresas y su valoración están suficientemente justificadas, la excesiva concentración de los índices en pocas compañías supone un reto para la industria de gestión de activos, cuyo objetivo es ofrecer rentabilidades atractivas proporcionando también una adecuada diversificación y gestión del riesgo.

Históricamente, los índices han sido herramientas esenciales para medir el desempeño de los gestores activos, proporcionando una referencia clara sobre si una gestión está generando una rentabilidad diferencial o *alfa*. Sin embargo, ¿son siempre los índices una referencia representativa del comportamiento de las compañías cotizadas en su conjunto? La respuesta no es sencilla. Lo que sí parece claro es que los índices no gestionan activamente el riesgo al no corregir sobrevaloraciones, lo que puede distorsionar la comparación con los gestores activos. El riesgo del S&P 500 cambia con el tiempo, reflejando la predominancia de diferentes sectores. Hoy, la tecnología y los semiconductores dominan. En 2006 eran los bancos y en 2000, las tecnológicas que nunca llegaron a ser rentables. Por tanto, podríamos inferir que no debemos tomar al índice como una referencia donde el riesgo es cero. Entender esta limitación es crucial. En periodos de alta concentración, la gestión activa puede parecer menos atractiva, pero esto no significa que su papel en una cartera deje de ser válido.



Un operador en la Bolsa de Nueva York. GETTY IMAGES



La gestión pasiva gana fuerza a un ritmo imparable, con flujos significativos de dinero en el año dirigidos hacia ETF y otros productos

El contexto económico, caracterizado por una mayor inflación, políticas monetarias restrictivas y una tendencia hacia la desglobalización, puede tentar a los inversores a tener mucho más peso en los índices con el objetivo de asumir menos riesgo.

La gestión pasiva gana fuerza a un ritmo imparable, con flujos significativos de dinero en el año dirigidos hacia ETF y otros instrumentos pasivos. Encontramos también un flujo creciente hacia ETF de gestión activa, aunque en estos instrumentos el rango para ser activo es muy limitado, lo que implica carteras muy similares a los propios índices. Incluso en la propia gestión activa encontramos cada vez con más frecuencia fondos con límites de diferenciación respecto al índice muy acotados. Este fenómeno ha apoyado la concentración y aumenta el riesgo. Una nota reciente de Goldman Sachs destaca que la gestión pasiva ha atraído 430.000 millones de dólares este primer semestre, mientras que la gestión activa ha perdido 200.000. En la práctica, esto supone que sale dinero de gestores obligados a deshacerse de compañías que consideran atractivas y entra dinero en instrumentos insensibles a las valoraciones o a los fundamentales.

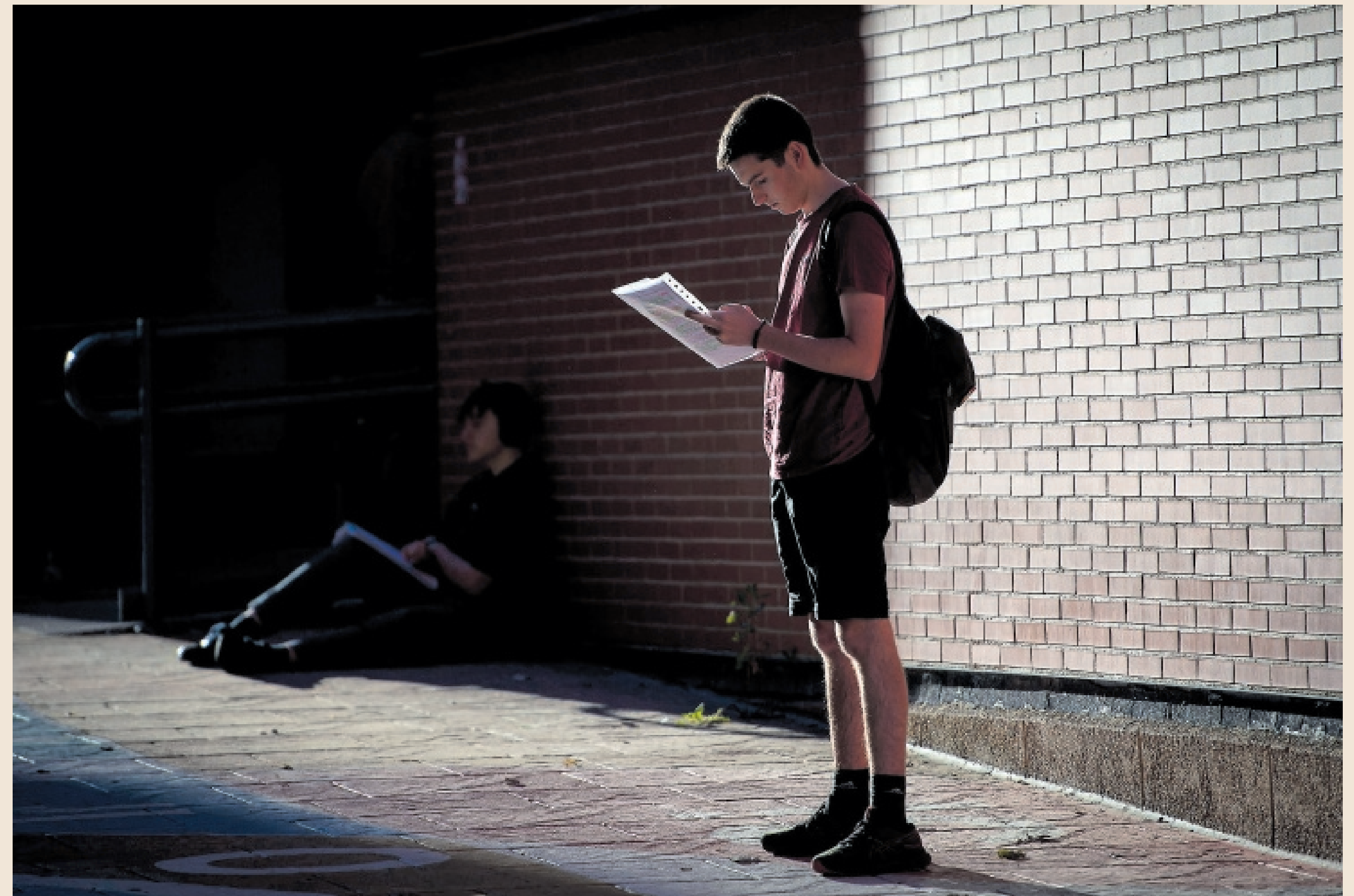
Consideramos que la gestión pasiva tiene toda la lógica del mundo, fomenta la inversión a largo plazo y es una herramienta muy útil para la construcción de carteras. Sin embargo, su auge podría haber alimentado dinámicas peligrosas que precisamente van en detrimento de una de sus principales virtudes: invertir en Bolsa de una forma diversificada.

El enfoque actual pasa por tratar de identificar oportunidades en otros lugares. Por ejemplo, en EE UU complementar la posición con el S&P 500 Equalweight, que equipondera las 500 compañías del índice. También encontramos oportunidades en pequeñas y medianas compañías. Sectorialmente, implementamos ideas concretas en el universo de infraestructuras, eléctricas e industriales, donde nos parece muy interesante la descarbonización y electrificación de la economía. En general, segmentos a los que el mercado no está prestando demasiada atención, a pesar de la buena evolución de sus negocios, y que se han quedado rezagados en 2024. Por tanto, aunque los índices nos ofrezcan una referencia útil, no están exentos de riesgo y nos parece prudente evitar el riesgo de concentración. Construir carteras robustas y diversificadas sigue siendo la mejor estrategia para aspirar a conseguir buenas rentabilidades a largo plazo y hacer frente a cualquier entorno de mercado.

La asignatura pendiente de la retención de talento

Por André Ribeiro. En un entorno cada vez más competitivo, contar con profesionales cualificados, motivados y comprometidos es clave

Vicepresidente de BTS



Un joven consulta sus apuntes antes de un examen de selectividad, en Madrid. JUAN BARBOSA

Según un informe de la Fundación Conocimiento y Desarrollo (CYD), España se sitúa en el penúltimo lugar de la Unión Europea en relación con los resultados laborales que consiguen las personas con una mayor formación. De acuerdo con los datos presentados, los graduados superiores españoles registraron en 2022 la segunda tasa de paro más elevada entre los titulados superiores, con el 7,1%, más del doble de la media de la UE, que se situó en el 3,5%.

En numerosas ocasiones se ha repetido y constatado que el talento es uno de los recursos más valiosos para las empresas en la actualidad. Sin embargo, estos datos parecen mostrar una dificultad del sistema empresarial y económico español para capitalizar este talento. En un entorno cada vez más competitivo, cambiante e incierto, contar con profesionales cualificados, motivados y comprometidos es clave para el éxito de cualquier organización. Esta capacidad para fidelizar el talento resulta fundamental para el crecimiento y la sostenibilidad de las organizaciones y supone también un impulso a su capacidad de adaptación.

Quizá, los datos presentados por la Fundación CYD expliquen por qué, en los últimos años, el número de personas que tomaron la decisión de abandonar España para buscar nuevas oportunidades laborales en otros países ascendió hasta las más de 400.000, según números de la Fundación BBVA.

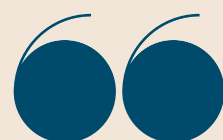
Además, de entre las personas que deciden buscar oportunidades fuera del país, el 30% se corresponde con estas personas con estudios superiores, por lo que esta fuga de cerebros supone una pérdida de talento que bien podría ser aprovechado por las compañías que operan en España. El mayor inconveniente es que estas empresas encuentran problemas para poder competir con las organizaciones extranjeras que, además de contar con mejores ofertas en muchas ocasiones, también están más avanzadas en muchos casos en lo que se refiere en políticas de atracción y retención del talento.

Uno de los problemas es la desigual distribución del trabajo cualificado en España, lo que resta oportunidades en algunas regiones. Este paradigma dificulta a su vez la competencia con grandes corporaciones del ecosistema europeo. Tal y como explica la Fundación BBVA en su monografía *La competitividad de las regiones españolas ante la economía del conocimiento*, en España solo nueve provincias (Álava, Bizkaia, Barcelona, Madrid, Sevilla, Cádiz, Valencia, Valladolid y Zaragoza) concentran el 71% de los empleados en TIC, y reúnen también el 60% de la concesión de patentes en el país.

Esto pone de manifiesto cómo el ecosistema empresarial alcanza una mayor productividad en las mayores aglomeraciones urbanas y la desigualdad en el caso de España, que tiene problemas para ofrecer oportunidades de calidad. De hecho, estos territorios también concentran la mayor parte de la actividad innovadora del país.

Otro punto a tener en cuenta es que, de acuerdo con la EPA, cuanto mayor es el nivel de estudios, más cobran los trabajadores. Así, la fuga de jóvenes coincide con un desequilibrio en la presencia de trabajos cualificados en las distintas zonas de España y también respecto a Europa. Los datos señalan que dos de cada tres salarios de más de 4.000 euros están en Madrid, Cataluña o Euskadi. Es decir, el 10% que más cobra de España se concentra en estas regiones.

Sumado a esto, el estudio *The Global Startup Ecosystem Report de 2022*, elaborado por Startup Genome, señala que una empresa del sector tecnológico en España asigna un salario de unos 36.000 euros al año a un ingeniero de software en una startup, mientras que un puesto equivalente en Alemania o Dinamarca recibiría más del doble. Una situación que también se da en otros sectores cualificados y que supone una desventaja notable.



En España, la cultura empresarial tradicional que reina está desacoplada de las necesidades estratégicas

Estas razones, entre otras, son las que están llevando a una nueva sangría de talento en el país. Para corregirla, se requiere trabajar en dos grandes vías. Por un lado, las compañías deben hacer un ejercicio de reflexión sobre sus necesidades en clave de talento y alinearlas con su estrategia para definir su propuesta de valor hacia los empleados. Esto hace que la cultura y la estrategia se refuercen una a otra. De esta forma, la cultura sirve de guía para que las personas cumplan con el objetivo a largo plazo que marca la estrategia empresarial, y se desarrollen profesionalmente de forma alineada con las necesidades y retos del negocio. Cuando la cultura está alineada con la estrategia, las personas tienen claro: hacia dónde se dirige la organización, por qué sigue esa dirección, cómo llegar hasta allí y cómo contribuir al éxito. Y en España es cierto que la cultura empresarial tradicional que reina está desacoplada de las necesidades estratégicas en los contextos de mercado actuales, más rápidos, complejos y en profunda transformación.

Esta circunstancia entronca con el otro gran pilar, consistente en adoptar una visión más integral del talento, desde su atracción hasta su fidelización, pasando por su crecimiento y su reconocimiento durante todo su ciclo de vida. Para ello, son importantes aspectos como sus programas de remuneración y planes de desarrollo profesional, la cultura implantada o la propia identidad y rumbo del proyecto empresarial.

En este sentido, las organizaciones deben asegurarse de ofrecer una experiencia de empleado excepcional desde el primer día que además se conjugue con unas prestaciones adecuadas. En definitiva, retener y desarrollar el talento en las empresas es un desafío complejo y multidimensional. Se necesita una visión holística y sistémica del talento, que abarque todas las fases y los factores que influyen en su atracción, su retención y su desarrollo.

Si las empresas españolas quieren ser capaces de atraer a los mejores candidatos y de retener el talento del que ya disponen deben trabajar para desarrollar cuatro características clave en este sentido: ser visibles, estar comprometidas, aumentar su capacidad de *engagement* y aumentar su responsabilidad durante todo el proceso, asegurando que la función de recursos humanos está integrada en el negocio y tiene un rol activo y estratégico en la alta dirección. Asimismo, para afrontar la problemática de la fuga de talento se necesita también un compromiso renovado por parte de los actores sociales y gubernamentales para crear políticas que contrarresten esta situación y reimpulsen la capacidad empleadora de España en sectores estratégicos.

Perfil

Una jugadora de la cantera para coser las heridas



JOSÉ MANUEL ESTEBAN

Janet Truncale, consejera delegada de EY

Tras más de 30 años en la empresa, la directiva se convierte en la primera mujer en dirigir una ‘big four’

DAVID VÁZQUEZ

Comer o ser comido. El mundo de la consultoría está plagado de ambiciosos empresarios capaces de sostener durante años extenuantes jornadas laborales de más de 12 horas con tal de ascender. No hay lugar para la piedad. Por eso, cuando Janet Truncale (Nueva Jersey, EE UU, 1970), recientemente nombrada nueva CEO global de EY (Ernst & Young), apareció en una videollamada junto con algunos de los que habían perdido la batalla por ocupar este mismo puesto, el gesto fue toda una rareza.

Relatado por el *Financial Times*, que cita fuentes familiarizadas con el episodio, el encuentro fue interpretado por los 13.000 socios y 395.000 trabajadores de EY como una invitación a bajar las pulsaciones y los decibelios. Porque para una *big four* (como se conoce a las cuatro grandes consultoras del mundo: EY, Deloitte, KPMG y PwC) contar con equipos plagados de tiburones de los negocios está muy bien, pero solo hasta que estos empiezan a atacar a sus propios compañeros en una absurda espiral de autodestrucción.

Truncale, la primera mujer que liderará una *big four*, tomó posesión del cargo el 1 de julio, y es ante todo una jugadora salida de la cantera. Más de 33 años contemplan su carrera en EY, donde aterrizó como becaria en 1991, antes incluso de acabar en 1992 sus estudios de Contabilidad en la Escuela de Negocios de Wharton. No conoce otra cosa.

Su ascenso ha sido paulatino e imparable. Entre 2008 y 2010, ocupó su primer cargo directivo como líder del equipo que asesora financieramente a las empresas que quieren salir a Bolsa en América. De ahí, pasó a liderar también la asesoría financiera en banca y mercados de capital entre 2009 y 2013.

Finalmente, dio el gran salto entre 2013 y 2020, cuando fue socia directora de todos los servicios de auditoría en América, lo que la hizo responsable de la estrategia, las operaciones y la gestión de la contabilidad de las empresas que contrataban a EY, así como de los servicios de investigación y litigios que abarcan más de 40 ciudades, incluidas las Bahamas, Bermudas e Islas Caimán. En total, dirigió a más de 3.000 profesionales. Catapultada ya su carrera, el puesto como vicepresidenta y socia directora de los servicios de asesoría en América la situó como candidata a dirigir EY algún día.

Su método, explica el *Financial Times,* consiste en generar una confianza absoluta con sus clientes, muchos de los cuales forman parte de las empresas más poderosas del mundo. Quienes la conocen definen el hacer de Truncale como el de alguien que tiene los pies en la tierra y que es radicalmente honesta con aquellos para quienes trabaja, incluso con cuestiones personales como el horario al que llevaba a entrenar a sus hijos para que sepan cuándo puede atender llamadas y cuándo no.

Está casada con el inversor Fred Truncale, y tienen tres hijos: Gabrielle, que ya está trabajando como auditora en la competencia, en Deloitte; Noah, ingeniero, y Freddy, gran aficionado al béisbol. La familia suele disfrutar durante algunos fines de semana de la casa que tienen en Vermont, al noreste del país..

Ahora, como CEO tiene el reto de coser las heridas en EY provocadas por los ambiciosos planes de su antecesor, Carmine Di Sibio. Este puso en marcha lo que se conoce como Proyecto Everest, una estrategia que contemplaba la escisión de los servicios de consultoría de los de auditoría. Una diferenciación conocida como muralla china y que llega en respuesta a las normativas que impiden a firmas como EY ser a la vez consultoras y auditoras, es decir, cobrar por vigilar a una empresa y, al mismo tiempo, recibir dinero también de esta misma compañía supuestamente por darles consejos. También ocurre con las que ofrecen servicios jurídicos

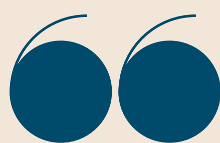
A ojos de Di Sibio, estas normas, que existen para evitar conflictos de interés en forma de sobornos encubiertos a los auditores, ponen a su empresa en desventaja competitiva. EY audita a gigantes tecnológicos como Google, Amazon y Oracle, así que no los puede asesorar. Escindida en dos, esto no ocurriría. Sin embargo, en la filial de EE UU el plan despertó dudas, no porque les pareciera mala idea, sino porque dudaban de que la parte dedicada estrictamente a auditar pudiera sostenerse sola. Finalmente, tras una lucha fratricida, la filial se impuso al CEO, que tuvo que renunciar a su cargo.

Pero no todo lo que hereda Truncale es división. A falta de conocer los últimos resultados (EY cierra el año fiscal el 30 de junio), las últimas cifras de la consultora invitan al optimismo: 45.800 millones de euros en ingresos a nivel mundial, un aumento del 9,3% con respecto a 2022. Además, todas las líneas de negocio de EY crecieron.

Sin embargo, en sus primeros pasos ha pinchado en hueso. La falta de concreción de Truncale, que nunca tuvo una posición muy rotunda sobre el Proyecto Everest, impacienta a los socios mientras crecen los rumores de una posible reactivación del plan. “Han tenido mucho tiempo para prepararse, y necesitamos mucha más sustancia”, afirma al *Financial Times* un socio de EY que vio la charla en la que la nueva CEO quiso dibujar sus líneas maestras. Los tiburones reclaman una líder fuerte, pero Truncale sabe que nunca lo será si, antes, no consigue unirlos.

Mujeres en consultoría

Liderazgo. **La nueva consejera delegada de EY ha trabajado siempre con la convicción de que las mujeres deben participar más en el mundo de las finanzas. Preside el Banco Mundial de las Mujeres, una ONG que busca apoyar económicamente a trabajadoras con bajos recursos, especialmente en mercados emergentes.**



Su método consiste en generar una confianza absoluta con sus clientes, las empresas más poderosas del mundo

Prisa Media

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Fin de semana, 20 y 21 de julio de 2024



Breakingviews

Las lecciones a los inversores en IA de la fiebre victoriana por el tren

En el bum ferroviario de 1840 las previsiones de ingresos fueron optimistas y se subestimaron los costes

EDWARD CHANCELLOR

El entusiasmo por la IA solo es comparable a las voraces necesidades de inversión de esta tecnología. La inversión total superará el billón de dólares en 2027, según predice Leopold Aschenbrenner. El antiguo ejecutivo de OpenAI afirma que existen precedentes históricos de tal gasto, y cita la inversión masiva en los ferrocarriles británicos en la década de 1840. Sin embargo, este bum tecnológico –que produjo pérdidas cuantiosas y previsibles– constituye una advertencia saludable.

El primer ferrocarril que utilizó locomotoras de vapor, el Stockton and Darlington Railway, se inauguró en 1825 y se diseñó para transportar carbón, no pasajeros. Los promotores no apreciaron la demanda potencial de viajes de alta velocidad. Sin embargo, el éxito de la inauguración del ferrocarril de Liverpool y Mánchester en 1830 demostró la viabilidad del transporte de pasajeros. A principios de la década de 1840, la red británica superaba los 3.000 kilómetros. Las compañías ofrecían a los inversores unos beneficios aceptables, pero no espectaculares

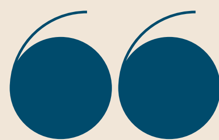
La fiebre ferroviaria se apoderó de la nación, no solo por sus beneficios económicos, sino por sus efectos sobre la civilización. Un diario preveía un día en que "el mundo entero se habrá convertido en una gran familia que hablará una sola lengua, gobernada en unidad por leyes semejantes y adorando a un solo Dios". El índice ferroviario se duplicó: la inversión alcanzó un máximo de unos 40 millones de libras en 1846 y 1847. Los entusiastas predijeron que pronto sustituiría a todas las carreteras del país.

Algunos escépticos plantearon sus dudas. *The Times* se preguntaba en julio de 1845: "¿De dónde vendrá todo el dinero para la construcción de los ferrocarriles?". Y señalaba más tarde: "No existe el capital, la mano de obra, ni siquiera el material, para más que una cierta cantidad". *The Economist* también temía que la inversión de enormes sumas agotara los ahorros de la nación y desviara capital de otros usos.

El escritor Dionysius Lardner calculó que las nuevas líneas serían inevitablemente poco rentables. En 1845, los ferrocarriles británicos transportaron casi 34 millones de pasajeros y obtuvieron unos ingresos de 6 millones de libras. Para que las 8.000 millas de nuevas líneas obtuvieran la rentabilidad prevista del 10%, estas cifras tendrían que quintuplicarse en solo cinco años. "Esto debería haber alarmado a los observadores", escribe Odlyzko. "Pero estaban engañados por la psicología colectiva y distraídos por los problemas inmediatos de financiación de la construcción del ferrocarril". En 1847 estalló una crisis financiera, inducida en parte por el desvío de capital hacia planes ferroviarios poco rentables. Las previsiones de ingresos eran optimistas, y los ingenieros subestimaron los costes. La moda de construir líneas directas entre grandes ciudades resultó equivocada: la mayor parte del tráfico resultó ser local. Como resultado, la red británica sufrió un exceso de capacidad. Las compañías redujeron los dividendos, ya que el rendimiento cayó al 3%.



Un móvil con el logo de ChatGPT junto a un ordenador con la aplicación abierta. GETTY IMAGES



La diferencia es que en 1840 los ferrocarriles estaban establecidos, mientras que la inteligencia artificial está en pañales

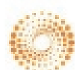
Alasdair Nairn escribe que las burbujas se caracterizan por la aparición de una tecnología sobre la que se pueden hacer afirmaciones extravagantes con aparente justificación: nuevas publicaciones lo promocionan acríticamente, se crean nuevas empresas para satisfacer la demanda de los inversores, que suspenden sus criterios habituales. La tecnología suele ser inmadura. Se produce un enorme exceso de capital, lo que obliga a reducir el rendimiento potencial.

Igual que la manía ferroviaria británica, el auge de la IA se ajusta a la descripción de Nairn. La diferencia es que en 1840 los ferrocarriles estaban establecidos, mientras que la IA está en pañales. El auge de los ordenadores autodidactas es más extravagante que cualquier cosa en Gran Bretaña hace casi dos siglos. Aschenbrenner predice que para finales de la década tendremos "superinteligencia en el verdadero sentido de la palabra". Sin embargo, muchos se preguntan si los ordenadores llegarán algún día a replicar todas las capacidades de la mente humana. Los costes de inversión de los modelos lingüísticos son asombrosos.

"La IA es excepcionalmente cara", dice Jim Covello, de Goldman Sachs. "Y para justificar esos costes, la tecnología debe ser capaz de resolver problemas complejos, algo para lo que no está diseñada". Covello duda de que vaya a aumentar o sustituir sustancialmente las interacciones humanas. Tras 18 meses de IA generativa, afirma: "No se ha encontrado ni una sola aplicación verdaderamente transformadora , y mucho menos rentable. La pregunta es: ¿qué problema de un billón de dólares resolverá la IA?".

Según David Cahn, socio de Sequoia Capital, el gasto en chips gráficos Nvidia y el coste de los centros de datos necesarios para su funcionamiento solo se justifican si la IA genera unos ingresos anuales de al menos 600.000 millones de dólares. Las ventas actuales de OpenAI, que domina el mercado, apenas alcanzan los 3.400 millones de dólares. Como escribió Lardner en su estudio de 1846 sobre la escasa rentabilidad futura del ferrocarril: "Este tema abre muchos puntos de vista curiosos e interesantes".

Nairn sugiere que es más fácil identificar a los perdedores de las burbujas tecnológicas que a los ganadores, cuyo éxito no suele hacerse patente hasta pasados varios años. En el actual frenesí de la IA, sin embargo, todo el mundo se considera ganador. No hay perdedores evidentes. Cuando vuelva la cordura al mercado, este orden podría invertirse. Hay otra característica común de las burbujas tecnológicas como la fiebre ferroviaria de la década de 1840: mientras los precios de las acciones sigan subiendo, nadie presta atención a los escépticos.



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.